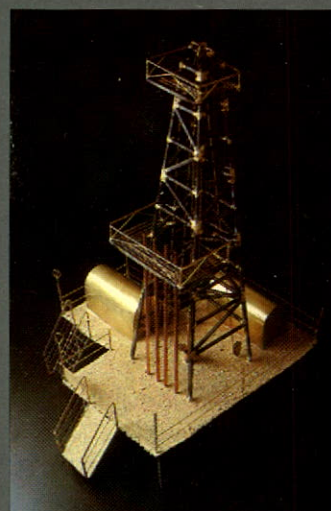




**Les Ressources
Campbell Inc.**

Rapport annuel
1981



Les Ressources Campbell Inc. est la principale compagnie d'un groupe de compagnies apparentées entre elles et oeuvrant dans le secteur des ressources naturelles et de l'énergie.

Campbell participe à l'exploitation de mines de métaux précieux et communs par le biais de ses intérêts dans Les Ressources Camchib Inc., ainsi qu'à la production et à l'exploration de pétrole et de gaz au Canada, aux États-Unis et outre-mer par l'entremise d'Inverness Petroleum et de Petroleum Reserve Corp.

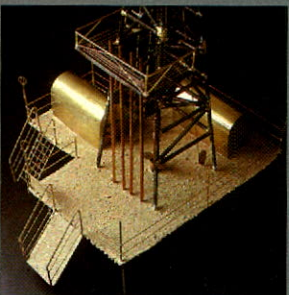
Elle est présente également dans l'exploitation et l'exploration de houillères aux États-Unis par l'intermédiaire de Carbonex Coal et de Coal Corporation of America, ainsi que dans l'exploitation de mines d'amiante du fait de ses avoirs dans United Asbestos Corporation.

Campbell fait la prospection de métaux précieux et communs à l'échelle mondiale par l'entremise de ses services d'exploration établis à Toronto et à Vancouver.

L'assemblée générale annuelle et une assemblée générale extraordinaire auront lieu le mercredi 30 décembre 1981, à 9h30 et 14h respectivement, au Château Champlain, à Montréal, Québec.

The English version of this report is available, upon request, from the Secretary of the Company.



	Rapport des administrateurs	2
	Faits saillants	4
Mines de métaux	 Les Ressources Camchib Inc. une compagnie d'exploitation et d'exploration minière établie au Québec et possédant trois mines d'or et de cuivre en activité et divers projets d'exploration dans la région de Chibougamau au Québec 81,3%*	6
Houillères	 Carbonex Coal Company une filiale à 100% de Skye Resources Ltd. qui exploite trois houillères à ciel ouvert en Oklahoma 53,7% Coal Corporation of America une entreprise de l'est du Kentucky qui exploite des houillères à ciel ouvert par l'entremise de Shaker Coal Company qu'elle détient à 100% et qui approvisionne une grande société de service public ainsi que le marché au comptant 80,0%	8
Pétrole et gaz	 Inverness Petroleum Ltd. une société d'exploration et de production pétrolières établie à Calgary, s'occupant de la production, ainsi que de l'exploration à l'échelle mondiale, de pétrole et de gaz. 58,5% Petroleum Reserve Corporation une filiale à 100% de Skye Resources Ltd. établie à Tulsa, en Oklahoma, qui se livre à l'exploration et à la production de pétrole et de gaz dans l'Oklahoma. 53,7%	10
Exploration	 CCH Minerals Ltd. un groupe qui depuis ses bureaux de Toronto et Vancouver, se livre à l'exploration minérale à l'échelle mondiale. 100%	12
	Analyse financière	15
	Sommaire des cinq derniers exercices	18
	Données d'exploitation	19
	États financiers	20-39
	Informations supplémentaires	40
	Renseignements divers	44
	Administrateurs et dirigeants	IPCA

* Les pourcentages indiquent la participation de Campbell

Aux actionnaires

Ce rapport sur l'exercice financier terminé le 30 juin 1981 décrit plusieurs événements capitaux qui ont jalonné l'évolution récente de Campbell. Marqué par le coup d'envoi de notre expansion dans les secteurs du pétrole, du gaz et de la houille, l'exercice 1981 fut le plus déterminant de toute l'histoire de Campbell.

Au cours de la première phase de cette expansion, achevée dans un très bref laps de temps, Campbell, qui était une compagnie à vocation minière ayant des intérêts restreints dans le pétrole et le gaz, s'est transformée en une société de ressources d'envergure, aux intérêts diversifiés et aux activités équilibrées dans les secteurs des mines minérales et métalliques, du pétrole et de la houille. Les réalisations de 1981 dans le cadre de ce programme d'expansion ne sauraient être mieux illustrées que par l'énumération chronologique des événements qui sont survenus:

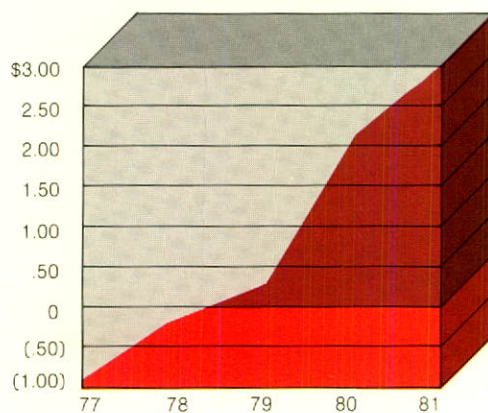
Principaux événements

- acquisition d'une participation majoritaire dans Coal Corporation of America qui exploite des houillères à ciel ouvert au Kentucky
- formation d'Inverness Petroleum Ltd., société publique ayant des intérêts dans le pétrole et le gaz, au Canada, aux États-Unis et outre-mer
- évolution de Les Ressources Camchib Inc. en une société publique distincte d'extraction et d'exploration de métaux précieux et communs au Québec
- acquisition d'une participation majoritaire dans Skye Resources Ltd., société publique ayant des intérêts dans le pétrole, le gaz et la houille aux États-Unis
- acquisition d'une participation importante dans United Asbestos Inc., qui possède des intérêts miniers au Québec

C'est ainsi que le groupe Campbell se compose maintenant des compagnies suivantes: Les Ressources Camchib Inc. (participation de 81,3%), une compagnie minière québécoise, productrice d'or, de cuivre et d'argent, possédant trois mines productrices et plusieurs projets miniers de grand intérêt dans la région de Chibougamau; Inverness Petroleum (participation de 58,5%), une société pétrolière albertaine qui exploite des puits producteurs de pétrole et de gaz au Canada et aux États-Unis et qui fait de l'exploration à l'échelle mondiale; Petroleum Reserve Corporation, filiale de Skye Resources, (participation de 53,7%), une compagnie de l'Oklahoma qui se livre à la production et à l'exploration de pétrole; Carbonex Coal, filiale de Skye

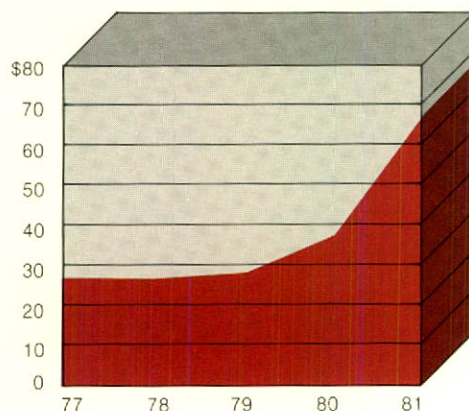
Bénéfice (Perte) par action

dollars



Avoir des actionnaires

millions



Resources, (participation de 53,7%), une compagnie de l'Oklahoma qui exploite des houillères à ciel ouvert et Coal Corporation of America (participation de 80%), une compagnie du Kentucky qui exploite des houillères à ciel ouvert.

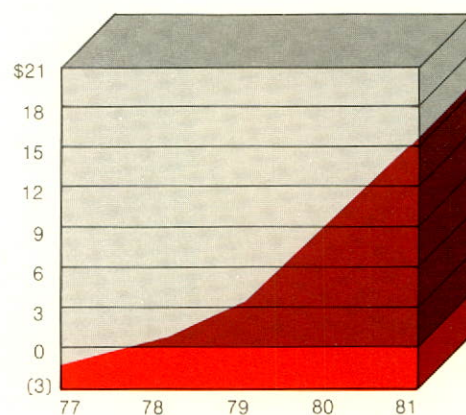
Campbell a pour principe directeur, depuis novembre 1979, d'accroître ses revenus et son bénéfice en élargissant sa base géographique et en diversifiant ses produits dans le secteur des ressources naturelles. La politique de la Compagnie consiste à atteindre cet objectif en formant un groupe de compagnies autogérées, ayant Campbell comme principal associé directeur. Dans toutes nos acquisitions et formations d'entreprises, nous avons eu pour objectif stratégique de profiter d'occasions de placements à long terme. Nos compagnies sont toutes autofinancées et autogérées, ou le seront. Dans l'ensemble, l'activité de la Compagnie doit entièrement se fonder sur les règles suivantes:

- poursuivre une politique de croissance et de diversification dans le secteur des ressources naturelles
- acquérir, en priorité, des propriétés de ressources prouvées ou semi-prouvées susceptibles de commencer à rapporter rapidement
- utiliser les avantages fiscaux pour financer l'exploration
- agir rapidement et avec décision lorsqu'une occasion se présente
- acquérir des éléments d'actif destinés à servir de base spécifique à des entités pouvant se développer d'elles-mêmes par l'exploration et la mise en valeur

La croissance véritable d'une société de ressources naturelles ne peut venir que de la découverte et de la mise en valeur de nouveaux gisements de minerai et de l'accumulation d'hydrocarbures. A cet égard, nous avons l'avantage de détenir des participations dans une foule de projets comprenant, entre autres, des gisements de pétrole et de gaz potentiels en Tunisie, détenus par Inverness Petroleum, le traitement d'oxyde de titane par Camchib et un important gisement aurifère potentiel en Californie. Ces projets, ainsi que d'autres projets intéressants, seront traités dans ce rapport et dans de futurs rapports de Campbell et de ses compagnies.

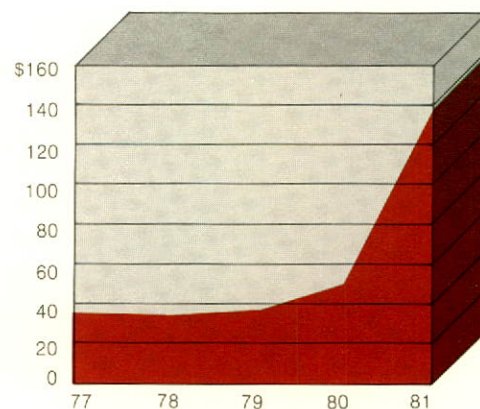
Bénéfice d'exploitation

millions



Total de l'actif

millions



Faits saillants	1981	1980
Bénéfice par action	3,04 \$	2,12 \$
Bénéfice net	13 185 000 \$	9 278 000 \$
Bénéfice d'exploitation*	15 860 000 \$	10 653 000 \$
Fonds de roulement	8 537 000 \$	9 754 000 \$
Placements	12 323 000 \$	8 657 000 \$
Dépenses en immobilisations	18 266 000 \$	7 736 000 \$
Total de l'actif	138 412 000 \$	48 737 000 \$
Avoir des actionnaires	65 577 000 \$	38 029 000 \$
Avoir par action	12,02 \$	8,71 \$

* Avant déduction des provisions et impôts et incluant 6 106 000 \$ de bénéfices avant acquisition de compagnies dans lesquelles des participations majoritaires sont détenues en 1981.

Notre grande préoccupation de tous les instants est de nous assurer que ces activités d'acquisition et de diversification répondent à l'objectif stratégique de la Compagnie et profitent à ses actionnaires-investisseurs, et non pas uniquement à la recherche de la croissance pour la croissance. La majeure partie de notre plan d'acquisition et de diversification stratégique étant achevée, la direction de la Compagnie s'attache maintenant à améliorer le rendement de ses exploitations et de son personnel afin d'accroître les revenus et le bénéfice.

Ce dernier exercice a été des plus marquants. Pour mener à bien toutes ces réalisations, il a fallu les talents et la détermination de tous et chacun des membres de notre personnel, auxquels nous tenons à exprimer ici notre gratitude.

Au nom du conseil d'administration,



le président du conseil d'administration,
N. Goodman



le président et chef de la direction,
R. L. Lister

le 9 décembre 1981

Exploitations de la Compagnie Légende



Mines de métaux



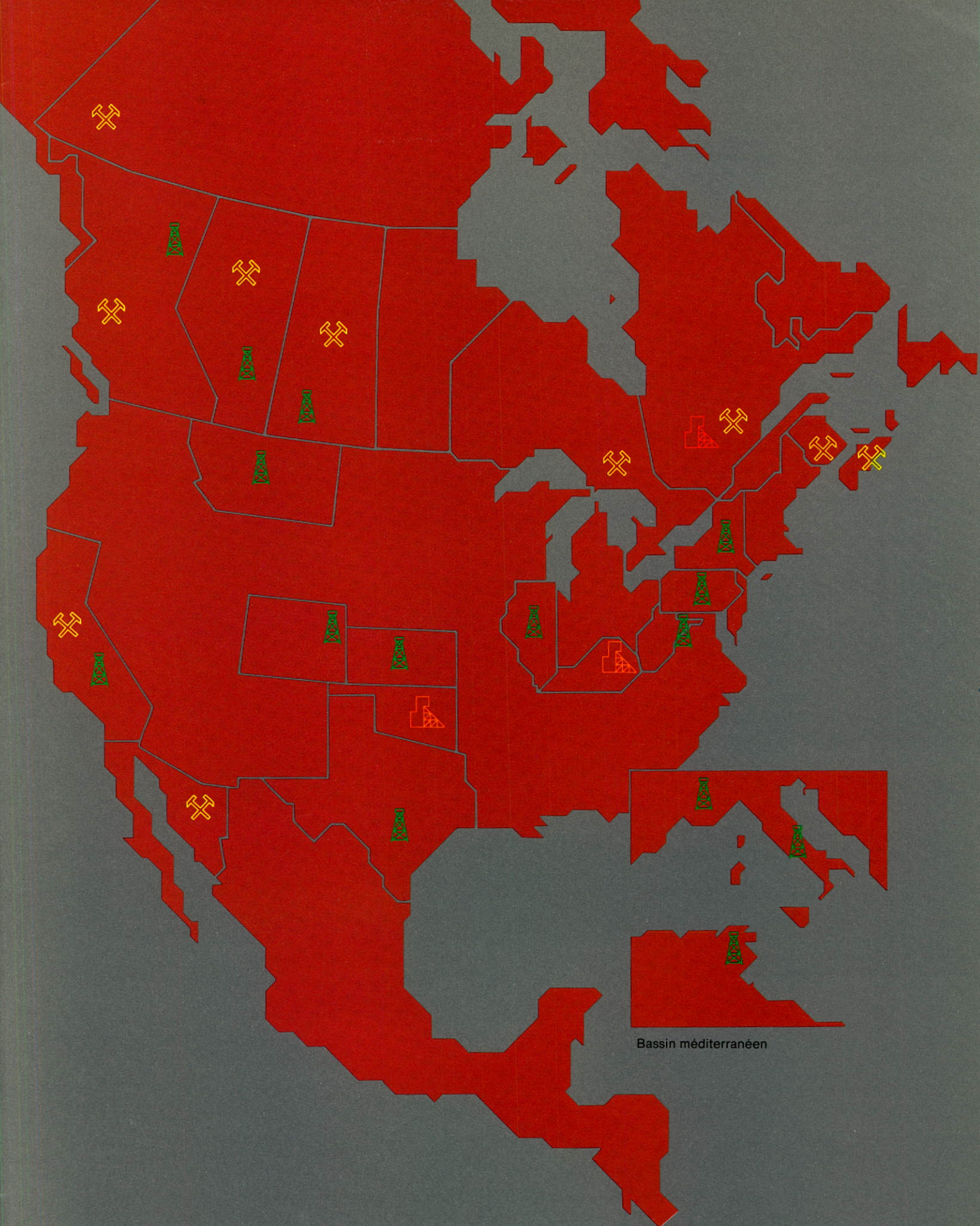
Houillères



Pétrole et gaz



Exploration



Bassin méditerranéen

Mines de métaux

La Compagnie a transféré, avec effet au 1^{er} janvier 1981, ses entreprises et biens miniers situés au Québec à son associée, Les Ressources Camchib Inc. (antérieurement Les Mines C. M. & S. Inc.), en échange de 5 350 000 actions spéciales de Camchib. Par suite de cet échange, Campbell détenait approximativement 79% du capital-actions de Camchib en date du 30 juin 1981, participation qui à la suite été portée à 81,3%. Cette opération s'inscrivait dans le cadre de la décision de faire de Camchib une compagnie distincte et autonome.

Les Ressources Camchib Inc. (81,3%)

Exploitation

Le prix de l'or étant à la hausse et celui du cuivre à la baisse, notre plan d'extraction a favorisé la production d'or au détriment du cuivre. La production des mines a été de 434 000 tonnes de minerai en 1981, en baisse par rapport aux 480 000 tonnes extraites en 1980. La production de la Gwillim s'est accrue, du fait que cette mine a été exploitée durant toute l'année en 1981, au regard de deux mois et demi seulement en 1980. Cet accroissement n'a cependant pas suffi à compenser la production du pilier de surface de la mine Original au cours de 1980.

La production de la Henderson II a été légèrement en hausse en 1981 tandis que celle de la Cedar Bay s'est maintenue au niveau de l'exercice précédent. La production d'or est passée de 26 462 onces en 1980 à 30 051 onces en 1981, tandis que la production de cuivre chutait de 9 261 000 livres en 1980 à 6 316 000 livres en 1981.

Les travaux de creusement d'un puits interne se sont poursuivis à la Henderson II et devraient être terminés pour mai 1982. Ces travaux permettront d'ouvrir trois

niveaux de production et donneront accès à un minimum de 700 000 tonnes de minerai, d'une teneur en or de 0,10 once/tonne et de 1,2% en cuivre. Également à la Henderson II, une nouvelle zone minéralisée a été découverte par des forages au diamant souterrains, et ses réserves ont été évaluées à 165 000 tonnes, d'une teneur en or de 0,09 once/tonne et de 0,67% en cuivre. On s'attend à ce que cette zone soit mise en production dès décembre 1981.

À la Gwillim, des travaux exploratoires en surface et sous terre ont permis d'identifier deux nouvelles zones, que l'on est présentement à mettre en valeur. Ces nouvelles zones ont ajouté quelque 61 000 tonnes de minerai aux réserves, ce qui a presque compensé le minerai extrait au cours de l'exercice 1981.

Exploration

Nos efforts d'exploration se sont considérablement intensifiés durant le dernier exercice et les programmes actuellement en cours représentent des dépenses de près de 13 \$ millions. Ces travaux ont pour objet la découverte et la mise en valeur de gisements, et particulièrement de gisements dont le minerai peut être traité au concentrateur de Camchib à Chibougamau.

C'est dans le but d'intensifier ses efforts d'exploration que Camchib a créé une société d'exploration minérale en commandite, ou fonds de forage. Ce genre de société en commandite est courant dans l'industrie du pétrole et du gaz, mais est relativement rare dans le secteur minier. La province de Québec offre des avantages fiscaux intéressants à ses résidents qui investissent dans l'exploration des ressources minérales de la province. Cette société en commandite contribuera approximativement 7 000 000 \$ à l'exploration.

L'éventail des projets est très large, allant d'études préliminaires à l'évaluation de réserves connues. Les principaux projets, ceux de Devlin, Belle et Taché Lake, consistent dans le creusement de galeries souterraines pour atteindre des réserves connues et ont des dates d'achèvement rapprochées. Le projet S-3 comprend pour sa part l'approfondissement du puits de la Henderson I et le forage d'une galerie de 8 000 pieds sous les eaux du Lac Chibougamau en vue d'atteindre un gisement d'or et de cuivre. Des travaux de forage en profondeur ont été entrepris sur la propriété Québec-Chibougamau, une ancienne mine productrice d'or et de cuivre, en vue de déterminer si la minéralisation se prolonge en profondeur.

***Le prix de vente moyen de l'or
s'est accru de 40% en
1981 par rapport à 1980.***

Sommaire des résultats

	1981	1980
Ventes (en milliers de dollars)	28 997 \$	25 073 \$
Bénéfice d'exploitation (en milliers de dollars)*	8 966	10 993
Extraction (en milliers de tonnes)	434	480
Ventes d'or (en onces)	30 478	25 880
Ventes de cuivre (en milliers de livres)	6 844	9 694
Prix de vente moyen de l'once d'or	703 \$	500 \$
Prix de vente moyen de la livre de cuivre	1,02 \$	1,15 \$

* Avant déduction des frais d'administration et d'intérêt, des provisions et des impôts.



Houillères

Campbell participe au capital de deux entreprises houillères, d'abord par le biais de sa participation de 53,7% dans Skye Resources Ltd., qui est propriétaire de Carbonex Coal Company et, en second lieu, par le biais de sa participation de 80% dans Coal Corporation of America.

Carbonex Coal Company (53,7%)

Skye Resources

Les activités de Skye dans le secteur de la houille relèvent de sa filiale, Carbonex Coal Company, qui exploite trois houillères en Oklahoma.

Durant l'exercice, le nombre d'exploitations est passé de trois à cinq, et deux draglines jusque là inactives ont été mises en service. Les ventes totales de houille en 1981 ont atteint 393 000 tonnes, une hausse de 18% sur les 334 000 tonnes vendues durant l'exercice 1980. Les ventes de houille Sequoyah à faible indice de soufre sont passées de 95 000 tonnes en 1980 à 231 000 tonnes en 1981. Les prix de la houille à faible indice de soufre se sont nettement raffermis depuis janvier 1981 et continueront probablement de s'améliorer progressivement. Carbonex prévoit produire et vendre environ 300 000 tonnes de houille à faible indice de soufre en 1982. Elle continuera également d'extraire et de vendre de la houille à indice de soufre plus élevé pour satisfaire la demande de certains de ses clients actuels, mais il est peu probable que la demande de ce type de houille s'accroisse de façon sensible dans l'avenir immédiat. Carbonex prévoit une production de 240 000 tonnes de houille à haut indice de soufre en 1982.

Durant l'exercice 1982, les efforts seront encore concentrés sur l'amélioration du rendement des exploitations existantes. Aucune augmentation du nombre de mines ou de carrières actives n'est envisagée présentement, mais on prévoit accroître la production. Ceci se fera par une meilleure utilisation de l'équipement mobile.

Les dépenses en immobilisations en 1982 viseront principalement le remplacement de l'équipement existant et l'acquisition de réserves de houille dans le nord-est de l'Oklahoma.

Coal Corporation of America (80,0%)

Coal Corporation of America (Coal Corporation) possède des installations de chargement et des réserves de houille dans Harlan County, au Kentucky,

ainsi qu'une filiale, Shaker Coal Company Inc., qui exploite trois mines superficielles dans l'est du Kentucky. Campbell a acquis une participation de 52,8% dans Coal Corporation en octobre 1980 et a accru cette participation à 80% en août 1981. Coal Corporation a acquis Shaker Coal en septembre 1980.

Le principal débouché de Shaker consiste en un contrat à long terme passé avec une société de service public du Kentucky. Ce contrat expire en mars 1989 et prévoit la vente à prix indexé de 30 000 tonnes de houille par mois. La production mensuelle de houille a été portée de 15 000 tonnes à 30 000 tonnes au cours des neuf derniers mois. Une troisième exploitation a été ajoutée en juin 1981 et est entrée en production en juillet. Un programme majeur d'amélioration et de remplacement d'équipement a été entrepris en 1981, d'une part pour ouvrir la troisième mine, mais aussi pour accroître l'efficacité de l'exploitation. La flotte d'équipement est passée de 22 à 33 pièces depuis septembre 1980.

En vue de son expansion, Shaker a mis en oeuvre un programme permanent destiné à accroître la quantité et la teneur de ses réserves. C'est ainsi que de façon systématique, des concessions sont prises, des forages de zones d'intérêt sont effectués et les réserves évaluées.

***La production et la capacité
d'exploitation se sont nettement
améliorées en cours d'exercice.***

Sommaire des résultats

	1981	1980
Ventes (en milliers de dollars)	25 265 \$	—
Bénéfice d'exploitation (en milliers de dollars)*	5 034	—
Vente de houille (en milliers de tonnes)	716 000	—

* Avant déduction des frais d'administration et d'intérêt, des provisions et des impôts, et incluant le bénéfice avant acquisition.



Pétrole et gaz

La Compagnie est présente dans l'industrie du pétrole et du gaz par le biais de participations de 39,7% dans Inverness Petroleum Ltd. et de 53,7% dans Skye Resources Ltd. (Skye). Comme Skye a une participation de 35% dans Inverness, Campbell se trouve à être, directement et indirectement, propriétaire à 58,5% d'Inverness Petroleum Ltd.

Inverness Petroleum Ltd. (58,5%)

En 1980, les intérêts de Campbell dans le pétrole et le gaz étaient détenus par une filiale lui appartenant à 98%, CCH Resources Ltd. Le 2 juillet 1980, CCH a acquis la totalité des actions de Skye Resources (Alberta) Ltd. moyennant une contrepartie en espèces et en actions de 24,4 \$ millions. CCH a par la suite changé sa raison sociale pour celle d'Inverness Petroleum Ltd. La participation du public a été obtenue au moyen d'une émission d'actions qui a ajouté 12,5 \$ millions au trésor en décembre 1980.

Production

Par suite de l'acquisition de Skye-Alberta et de travaux d'exploration au cours de l'exercice, la production d'Inverness s'est considérablement accrue en 1981 par rapport à 1980. La production de gaz est passée de 1,9 millions à 4 millions de pieds cubes par jour, tandis que la production quotidienne de pétrole passait de 40 à 313 barils. Les réserves de gaz ont été portées de 15 milliards à 36,7 milliards de pieds cubes et celles de pétrole, de 652 000 à 4 783 000 barils.

Au Canada, les décisions prises par les gouvernements en 1981 ont sérieusement perturbé la production. Ainsi, la décision du gouvernement albertain de réduire le débit a-t-elle touché la production de pétrole, tandis qu'en Colombie-Britannique la demande enregistrait un net recul imputable à la baisse des exportations vers le nord-ouest américain par suite de la hausse du prix à l'exportation. En outre, l'adoption de la Politique énergétique nationale en octobre 1980 et la confrontation fédérale-provinciale qu'elle a suscité ont eu un effet négatif sur l'industrie.

Le tableau est fort différent aux États-Unis. Inverness a vu sa production de pétrole s'accroître de 67% pour atteindre 11 637 barils et sa production de gaz augmenter de 44% pour atteindre 50,4 millions de pieds cubes par rapport à 1980.

Forages et concessions

Inverness a participé à 54 forages en 1981, sur lesquels 37 ont été complétés comme producteurs de pétrole ou de gaz, dont 15 puits d'exploration et 22 de mise en valeur. Depuis le 30 juin 1981, Inverness a foré des puits producteurs de pétrole à North Santa Clara (Californie) et à Shekilie (Alberta), ainsi que quatre puits producteurs de gaz à Chump Lake (Alberta). Des découvertes de pétrole ont également été faites en Illinois dans une région où Inverness peut acquérir un intérêt économique dans un total de 25 000 acres. Trois découvertes de pétrole de gaz ont été rapportées en Virginie-Occidentale et les résultats des tests devraient être bientôt connus.

Les efforts d'Inverness en vue d'accroître ses concessions aux États-Unis ont été couronnés de succès. Le nombre d'acres bruts détenus a grimpé de 429% par rapport à 1980 pour atteindre 266 886 acres et le nombre d'acres nets a grimpé de 475% et atteint 69 983 acres. Les acquisitions les plus considérables ont été faites dans le bassin appalachien. Les autres acquisitions ont été faites dans l'Illinois, le Montana, le Colorado et la Californie.

L'augmentation des concessions au Canada a été beaucoup moins spectaculaire et est due principalement à l'acquisition de Skye-Alberta. Le nombre d'acres bruts s'est accru de 31% pour atteindre 807 860 acres et le nombre d'acres nets s'est élevé de 22% et atteint 107 598 acres.

Petroleum Reserve Corporation (53,7%)

Skye Resources

Les exploitations pétrolières et gazières de Skye sont entièrement situées aux États-Unis et sont détenues par sa filiale en propriété exclusive, Petroleum Reserve Corporation (PRC). L'ancienne société canadienne, Skye-Alberta, a été vendue à Inverness en juillet 1980.

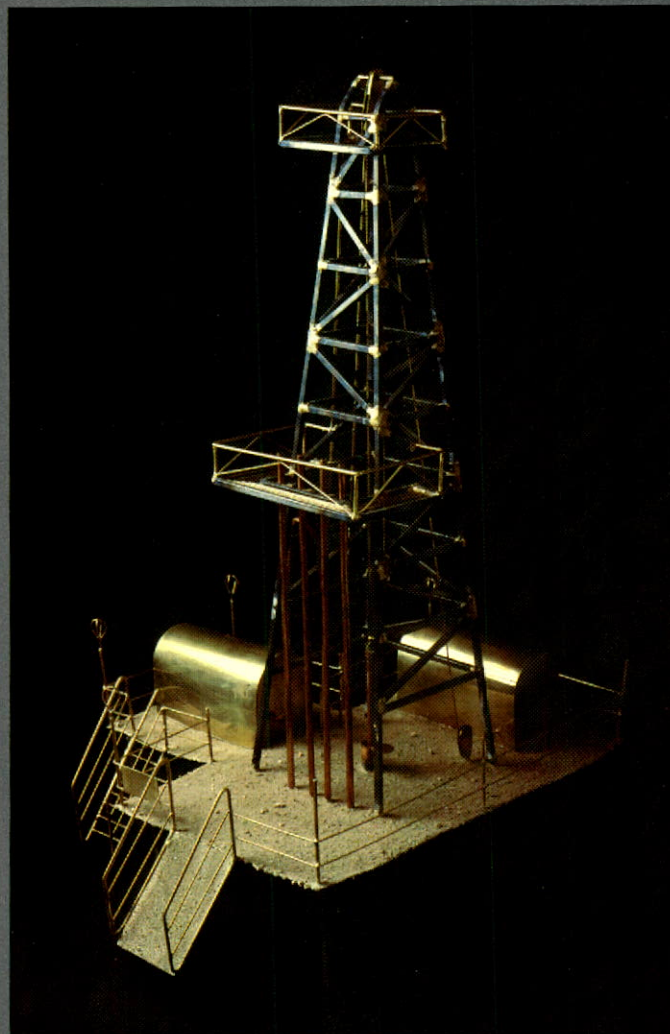
La production de pétrole en 1981 a été de 136 600 barils par rapport à 138 000 barils en 1980. La production de gaz a atteint 701 000 m.p.c. au regard de 794 000 m.p.c. en 1980. Une hausse de la production de pétrole est prévue pour 1982, par suite de la mise en production des additions à nos réserves au cours des derniers mois. La production de gaz accuse une baisse en raison d'une diminution de la consommation dans certaines régions et aussi du fait que PRC a concentré

L'investissement dans les propriétés de pétrole et de gaz est passé de 6 000 000 \$ à 51 000 000 \$.

Sommaire des résultats

	1981	1980
Ventes (en milliers de dollars)	11 004 \$	1 361 \$
Bénéfice d'exploitation (en milliers de dollars)*	7 622	1 089
Ventes de pétrole (en milliers de barils)	250	15
Ventes de gaz naturel (en millions de pieds cubes)	2 148	692

* Avant déduction des frais d'administration et d'intérêt, des provisions et impôts, et incluant le bénéfice avant acquisition.



ses efforts de prospection sur le pétrole. Toutefois, la valeur économique du gaz produit devrait s'accroître, en raison des hausses de prix, même si la consommation devait diminuer.

PRC a foré 28 puits bruts et 16 puits nets en 1981, par rapport à 25 puits bruts et 12 puits nets en 1980. Les résultats obtenus sont bons, 12,4 des 16 puits nets ayant été complétés comme producteurs.

Les réserves attribuées à ces nouveaux puits par un cabinet d'ingénieurs-conseils sont de 236 600 barils de pétrole et de 1 581 000 m.p.c. de gaz. Ces nouvelles réserves représentent 1,75 fois le pétrole et 2,25 fois le gaz produits au cours de l'exercice 1981.

Cinq puits ont été forés dans le Paradise Field du Lincoln County, en Oklahoma, et ont été complétés comme producteurs de pétrole. Deux puits ont été complétés comme producteurs de pétrole et de gaz dans les sables Redrock situés dans le South Thomas Field du Custer County, en Oklahoma.

Le Hiebler 32-2, dans le Logan County, en Oklahoma a été complété comme puits de gaz dans les sables Skinner. PRC a un intérêt économique direct de 85% dans ce puits qui pourrait bien être un important producteur. D'après les résultats de tests et la production de puits adjacents, incluant le Hiebler 32-1 dans lequel PRC a un intérêt économique de 25%, ses réserves devraient être de l'ordre d'un milliard de pieds cubes. La production devrait commencer au cours des prochaines semaines en vertu d'un contrat de vente passé avec Sun Oil Company.

Deux autres puits ont été complétés dans les sables Skinner, dans le Lincoln County, en 1981, par suite du forage d'un puits de découverte, le Parker 19-1. Le State 20-1 a été mis en production comme puits de gaz, et le Parker 19-3, comme puits de pétrole. Un autre puits est en cours de forage dans cette région.

PRC prévoit accroître ses activités de forage durant l'exercice 1982. Les dépenses en immobilisations ainsi que le nombre des forages devraient être supérieurs à ceux du dernier exercice.

La rapide croissance de Campbell durant les cinq dernières années a amené la Division de l'exploration à élargir la base géographique de ses travaux. L'exploration au Québec, auparavant une part importante de l'effort global, a été prise en charge par Camchib qui possède son propre personnel d'exploration.

Dans le reste de l'Amérique du Nord l'exploration relève de CCH Minerals Ltd., et les dépenses au cours de l'exercice 1981 ont atteint 2 014 000 \$, dont 1 365 000 \$ ont été fournis par nos associés dans les entreprises en coparticipation.

Nous continuons de concentrer nos efforts sur la recherche de propriétés minières susceptibles d'être rapidement exploitées.

Propriété aurifère de Rich Gulf

En avril 1981, Campbell a conclu avec Inca Resources Inc. de Vancouver une entente visant la propriété aurifère de 1 500 acres de Rich Gulf, que possède cette compagnie au nord-est de Sacramento, en Californie. L'entente donne droit à une participation de 60% dans le bénéfice net de cette propriété à Campbell qui, en échange, doit la mettre en production.

Cette propriété dont l'histoire remonte aux années 1860, alors que des dépôts alluviaux d'or étaient exploités à Rich Gulf, présente de nombreuses lentilles aurifères. Au cours des années 1920, Homestake Mining réalisa un programme d'exploration extensif sur une partie de la propriété. Le cours de l'or n'étant à l'époque que de 20 \$ l'once, la propriété ne fut pas jugée économique et fut abandonnée. Entre le milieu et la fin des années trente, Virgilia Mining Co. a extrait de la partie sud de la strate aurifère plus de 320 000 tonnes de minerai d'une teneur en or d'environ 0,22 once/tonne. La mine fut ensuite fermée en vertu de la loi américaine sur les mesures de guerre et est demeurée inactive depuis.

Sous la direction d'Inca, la propriété a pris encore plus d'intérêt, une hypothèse de travail ayant été avancée selon laquelle le gisement se composerait d'un système lenticulaire sur une longueur en direction de 15 000 pieds et sur une étendue verticale de 2 500 pieds. Dix-huit de ces formations ont jusqu'ici été identifiées; elles ont en moyenne 600 pieds de long et jusqu'à 100 pieds d'épais.

À l'heure actuelle, les travaux se concentrent sur la partie centrale de la propriété où la topographie et la concentration pourraient permettre une exploitation à ciel ouvert.

***Les activités d'exploration
se sont intensifiées au
Canada et au Mexique et ont
fait une percée en Californie.***



Campbell est très optimiste quant à ce projet et estime que ce gisement pourrait devenir un important producteur d'or.

Société de prospection Cortin

Cette entreprise en coparticipation pour la prospection de l'étain au Yukon et en Colombie-Britannique est dans sa quatrième année d'existence. Outre Campbell, qui assure la gestion, les participants en sont Billiton Exploration Canada Ltd. et Canadian Nickel Co. Ltd. Au cours de 1981, les travaux se sont considérablement intensifiés et ont été concentrés sur les claims EPD au Yukon, où des travaux de tranchée et des forages largement espacés ont prolongé à plus de 1 400 mètres la longueur en direction de l'horizon stannifère découvert précédemment. Dix-sept forages au diamant au cours des trois derniers étés ont entrecoupé l'horizon, dont huit cette année. Dans la plupart des cas, les échantillons présentaient de bonnes teneurs en étain associé à de l'argent sur de faibles largeurs. Les meilleurs échantillons prélevés en 1981 avaient une teneur de 1,89% en étain et de 19,6 grammes d'argent par tonne, sur une longueur de carotte de 1,55 mètre.

Des travaux ont été effectués au cours de cette saison d'exploration sur quatre autres propriétés où de la cassitérite, principal minerai de l'étain, a été découverte.

Le gros des travaux portera encore sur les claims EPD en 1982 et comportera une étude détaillée de la structure stannifère, en vue de pousser plus avant l'évaluation du gisement.

Société de prospection d'uranium Norcen

Cette entreprise en coparticipation, qui dispose d'un budget annuel d'un million de dollars, est dans sa cinquième et dernière année d'existence et poursuit un programme de prospection d'uranium à la grandeur du Canada. Elle est dirigée par Norcen Energy Resources Limited et a pour participants, outre Campbell, E & B Explorations et Ontario Hydro.

L'un des premiers succès de cette entreprise fut la découverte du gisement d'uranium de Blizzard en Colombie-Britannique, qui contient plus de dix millions de livres d'oxyde d'uranium pouvant être extraites à ciel ouvert. Le gisement demeure inscrit aux réserves en attendant la levée du moratoire imposé par le gouvernement provincial sur l'exploitation des gisements d'uranium.

En 1981, l'exploration active a été concentrée sur trois propriétés situées en Alberta, en Saskatchewan et en Nouvelle-Écosse. Des forages au diamant ont été faits en Alberta et en Nouvelle-Écosse.

En 1982, la recherche de nouveaux gisements cessera et les travaux porteront uniquement sur les découvertes antérieures présentant quelques signes d'encouragement.

Autres projets au Canada

La Compagnie participe à d'autres projets de prospection de métaux précieux et communs en

Colombie-Britannique, en Ontario et au Nouveau-Brunswick et s'occupe activement de l'évaluation de propriétés à travers l'Amérique du Nord.

Propriétés mexicaines

La Compagnie et Camchib détiennent des participations dans deux sociétés exploitantes dans l'État de Sonora, dans le nord du Mexique.

Compañía Miñera Trans-Río S.A. de C.V.

Trans-Río possède la mine Washington qui, avec de vastes concessions adjacentes, a été donnée en option à Compañía Fresnillo S.A. (exploitant) et Minas Peñoles S.A. de C.V., il y a deux ans. Ces compagnies ont exercé leur option en février 1981 et ont gagné un intérêt économique de 71%, tandis que Campbell et Camchib conservent les 29% restant.

Les forages souterrains à la mine Washington se poursuivent et ont révélé que la minéralisation de cuivre, de tungsten, d'argent et de molybdénite se prolongeait à 1 400 pieds sous la surface, soit 600 pieds plus bas que ce qui était inclus antérieurement dans les réserves de minerai. La molybdénite semble remplacer le cuivre en profondeur, ce qui peut accroître sensiblement la valeur du minerai.

Une décision de mise en valeur de cette mine devrait être prise au cours de l'année.

Minerales de Sotula S.A. de C.V.

Campbell et Camchib détiennent une participation de 49% dans Sotula, une compagnie qui fait de l'exploration dans l'État de Sonora. Durant le dernier exercice, les travaux ont été concentrés sur la recherche de gisements de métaux précieux et communs, de petite à moyenne taille, et d'une teneur supérieure à la moyenne. De nombreuses propriétés ont été évaluées et un certain nombre font l'objet d'études en vue d'acquisition.

Le forage à percussion se poursuit actuellement sur une zone aurifère qui pourrait être exploitée à ciel ouvert dans la propriété Cerro de Oro. Un échantillonnage géochimique initial avait indiqué des teneurs en or allant jusqu'à 10 g par tonne, dans une zone beaucoup plus vaste ayant des valeurs en cuivre exceptionnelles de plus de 200 p.p.m. On a découvert des spécimens de roches dans lesquels de l'or est visible et on a lavé de l'or à la battée des échantillons prélevés lors des forages à percussion. Des travaux de forage au diamant sont prévus pour plus tard un cours de l'année.

Un gisement prometteur de métaux précieux et communs d'origine volcanique a été acquis et une étude électromagnétique doit en être faite au cours de l'hiver. Une petite exploitation à ciel ouvert a déjà produit ici un faible tonnage de minerai titrant à 200 g. d'argent, 10% en plomb et 2% en cuivre.

Sotula est à la recherche d'associés pour explorer deux vastes gisements de cuivre-molybdène porphyrique qu'elle possède dans le prolongement de la ceinture de cuivre porphyrique de l'Arizona, dans l'État de Sonora.

Sommaire	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars, sauf le bénéfice par action)		
Principaux résultats:			
Bénéfice d'exploitation des mines de métaux	8 966 \$	10 993 \$	3 116 \$
Bénéfice d'exploitation de la houille*	5 034 \$	—	—
Bénéfice d'exploitation du pétrole et du gaz*	7 622 \$	1 089 \$	834 \$
Bénéfice d'exploitation**	15 860 \$	10 653 \$	3 605 \$
Bénéfice avant postes extraordinaires	2 763 \$	9 278 \$	1 286 \$
Bénéfice net	13 185 \$	9 278 \$	1 286 \$
Bénéfice par action avant poste extraordinaire	0,64 \$	2,12 \$	0,29 \$
Bénéfice par action	3,04 \$	2,12 \$	0,29 \$
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(1 217) \$	5 759 \$	(3 287) \$
Total de l'actif au 30 juin	138 412 \$	48 737 \$	36 049 \$

* Incluant le bénéfice avant acquisition de compagnies dans lesquelles des participations majoritaires sont détenues.

** Incluant 6 106 000 \$ de bénéfice avant acquisition de certaines filiales en 1981.

Les bénéfices d'exploitation des mines de métaux, de la houille, du pétrole et du gaz, indiqués ci-dessus et ailleurs dans la présente section, sont présentés avant déduction des frais d'administration générale, des intérêts, de l'amortissement et des impôts, et incluent le bénéfice avant acquisition de compagnies dans lesquelles des participations majoritaires sont détenues.

La mention des années 1981, 1980 et 1979 dans l'analyse qui suit fait référence aux exercices financiers correspondants. Sauf indication contraire, les montants sont cités en dollars canadiens. La contrevaletur du dollar canadien était d'environ 83¢ U.S. en date du 30 juin 1981.

Acquisitions et réorganisation

Durant 1981, Campbell et ses compagnies associées ont procédé à trois acquisitions majeures, entrepris une vaste réorganisation et recueilli quelque 35 000 000 \$ au moyen d'émissions publiques d'actions et de parts de commandite dans un programme d'exploration minérale. Ces transactions expliquent la majorité des changements dans les résultats de 1981 comparés à ceux de 1980. Ces acquisitions ont été entièrement consolidées dans les résultats de l'exercice, et les ajustements appropriés ont été faits à l'égard de la part du bénéfice et de la valeur nette

appartenant aux actionnaires minoritaires, incluant les bénéfices avant acquisition.

Les principales transactions suivantes ont eu lieu en 1981 :

(a) En juillet 1980, la filiale pétrolière de Campbell a acheté la filiale pétrolière canadienne de Skye Resources Ltd.; à la suite de cette opération Campbell détenait 53% des actions de l'entreprise issue de cette fusion, qui a depuis pris le nom d'Inverness Petroleum Ltd. (Inverness). En décembre, Inverness a lancé une émission publique d'actions qui lui rapporta brut 13 440 000 \$. Cette émission eut pour effet de ramener à 39,7% la participation de Campbell dans Inverness, qui cessa dès lors d'être une filiale.

(b) En avril et octobre 1980, Campbell a acquis une participation de 52,8% dans Coal Corporation of America (Coal Corporation). Coal Corporation a acheté, en septembre 1980, la totalité des actions de Shaker Coal Company, Inc., une houillère qui exploite des mines dans l'est du Kentucky. Après le 30 juin 1981, Campbell a porté sa participation dans Coal Corporation à 80%.

(c) Avec effet au 30 juin 1981, Campbell a acquis 900 000 actions de Skye Resources Ltd. (Skye) en échange d'actions de Campbell, portant ainsi sa participation dans Skye de 19,1% à 53,7%. Skye, par l'entremise de ses filiales, possède des exploitations de pétrole, de gaz et de houille aux États-Unis, et détient une participation de 35% dans Inverness. Par suite de cette acquisition, Inverness est redevenue filiale de la Compagnie, Campbell y détenant une participation combinée de 58,5%.

(d) Campbell a vendu ses biens et entreprises d'exploitation et d'exploration minières situés dans la province de Québec à sa compagnie affiliée, Les Ressources Camchib Inc. (antérieurement Les Mines C. M. & S. Inc.) en échange de 5 350 000 actions spéciales. Cette transaction, approuvée par les actionnaires en mars 1981, prenait effet le 1^{er} janvier 1981, et a porté la participation de Campbell dans Camchib de 46,7% à 91,6%. Le 30 juin 1981, Camchib a procédé à une émission publique de 1 000 000 d'actions et de 500 000 droits d'achat d'actions au prix de 7 500 000 \$ et a, par la même occasion, vendu 7 500 000 \$ de parts dans une société en commandite formée aux fins de participer avec Camchib à une entreprise d'exploration minérale en coparticipation.

(e) En décembre 1980, Camchib a procédé au placement privé de 6 000 000 \$ de débentures conver-

tibles, 10%. Camchib a ensuite acheté 800 000 actions de Campbell pour la somme de 14 000 000 \$, portant ainsi sa participation de 272 010 actions (6,1%) à 1 072 010 actions (20,3%). Cette participation de Camchib a par la suite été réduite à 17%, en raison principalement de l'émission de 900 000 actions de Campbell en échange des actions de Skye.

Tous ces changements ont eu pour résultat de transformer Campbell, qui était au départ une compagnie minière, en une société de gestion de portefeuille. La place occupée par la Division minière a perdu de l'importance par rapport à l'ensemble des activités de la Compagnie et, à l'avenir, Campbell sera beaucoup plus sensible à la situation économique prévalant dans les industries de la houille, du pétrole et du gaz naturel.

Bénéfices

<i>Mines de métaux</i>	1981	1980	1979
Ventes de métaux (en milliers)	28 997 \$	25 073 \$	11 884 \$
Bénéfice (en milliers)	8 966 \$	10 993 \$	3 116 \$
Prix de vente moyens			
Or (l'once)	703 \$	500 \$	259 \$
Cuivre (la livre)	102,2 ¢	115,0 ¢	87,8 ¢
Quantités vendues			
Or (onces)	30 478	25 880	21 478
Cuivre (milliers de livres)	6 844	9 694	6 934

Production

Minerai traité (milliers de tonnes)	434	480	326
Or (onces)	30 051	26 462	20 881
Cuivre (milliers de livres)	6 316	9 261	7 943

Le bénéfice provenant de l'exploitation des mines de métaux a décliné en 1981 par rapport à 1980, en raison de la hausse générale des coûts et de la diminution des ventes et des prix du cuivre. En 1980, la production a été supérieure à celle de 1981 en raison de l'extraction du minerai du pilier de surface de la mine Original. Ce pilier fut exploité à ciel ouvert, à un coût relativement peu élevé. Le prix de vente moyen de l'or s'est nettement amélioré en 1981 et la production s'est accrue, dû au fait que la Gwillim a été en production toute l'année au lieu de deux mois et demi seulement, comme ce fut le cas en 1980. Le bénéfice d'exploitation des mines de métaux avait plus que triplé de 1979 à 1980, en raison de la hausse des prix, particulièrement celui de l'or, et de l'exploitation du pilier de surface.

Pétrole et gaz

Le bénéfice d'exploitation du pétrole et du gaz est passé de 1 089 000 \$ en 1980 à 7 622 000 \$ en 1981, par suite de l'acquisition de Skye Resources Ltd. en juin 1981 et de l'acquisition par Inverness des avoirs canadiens de Skye en juillet 1980. Les bénéfices réalisés avant ces acquisitions sont inclus dans ces résultats. Les ventes et le bénéfice d'exploitation de 1981 se répartissent comme suit entre les filiales:

	Ventes	Bénéfice d'exploitation
	(en milliers de dollars)	
Inverness	3 209 \$	2 383 \$
Skye	7 795	5 239
	11 004 \$	7 622 \$

En 1979 et 1980, les ventes de pétrole et de gaz ainsi que le bénéfice en provenant étaient le fait de CCH Resources Ltd., à qui Inverness a succédé.

Houille

Les ventes et le bénéfice d'exploitation de nos houillères en 1981 s'établissent comme suit:

	Ventes	Bénéfices
	(en milliers de dollars)	
Coal Corporation	12 596 \$	2 352 \$
Skye	12 669	2 682
	25 265 \$	5 034 \$

Les chiffres ci-dessus se rapportent à l'exercice complet et incluent les résultats de ces compagnies avant leur acquisition par Campbell. Campbell n'avait fait aucune vente de houille ni reçu aucun bénéfice à ce titre en 1980 et en 1979.

Autres revenus et frais

1) Le poste Revenu d'intérêt et autres revenus enregistre une hausse en 1981 en raison de l'acquisition de Skye, de l'investissement de fonds provenant de financements publics dans Inverness et de la vente par Campbell de 800 000 actions à Camchib pour la somme de 14 000 000 \$.

2) L'intérêt sur la dette à long terme s'est accru, en raison de la consolidation de Skye, de Coal Corporation et d'Inverness, et aussi des frais d'intérêt élevés de Camchib. Camchib a émis 6 000 000 \$ de débentures et a contracté des emprunts bancaires, qui ont par la suite été remboursés en partie, pour acquérir des actions de Campbell. Le poste Autres intérêts s'est

aussi accru en raison surtout du financement à court terme de l'expansion de Camchib.

3) Les provisions pour l'amortissement et l'épuisement sont passés de 3 153 000 \$ en 1980 à 9 878 000 \$ en 1981, en raison principalement de la consolidation des résultats de Skye, d'Inverness et de Coal Corporation. L'amortissement des frais de mise en valeur des mines de métaux est passé de 1 278 000 \$ en 1980 à 2 229 000 \$ en 1981 en raison, d'une part, de la hausse des frais de mise en valeur et aussi du fait que la Gwillim, dont le taux d'amortissement par tonne est élevé par rapport à celui d'autres mines, a été en production toute l'année.

Vente d'un placement

En 1980, Campbell a vendu les actions de Peyto Oils Ltd. qu'elle détenait et a réalisé un gain de 5 931 000 \$ avant impôts et de 4 464 000 \$ après impôts.

Évolution de la situation financière

<i>Principaux changements:</i>			
	1981	1980	1979
		(en milliers de dollars)	
Total de l'actif	138 412 \$	48 737 \$	36 049 \$
Fonds de roulement			
— Augmentation (diminution)	(1 217)	5 759	(3 287)
Fonds provenant de l'exploitation	9 678	10 583	3 434
Émission d'actions par des compagnies dans lesquelles des participations majoritaires sont détenues	20 062	—	—
Augmentation de la dette à long terme	—	—	3 347
Dépenses en immobilisations			
Mines de métaux	6 982	4 569	1 972
Houillères	2 984	—	—
Pétrole et gaz	5 744	1 929	1 276
Exploration	2 556	1 238	1 097
	18 266	7 736	4 345
Placements	9 775	5 846	5 416
Réduction de la dette à long terme	10 967	2 758	730

Les principaux changements survenus en 1981 rendent compte des acquisitions et des émissions publiques décrites plus haut. Les dépenses de Skye et de Coal Corporation avant leur acquisition ne sont pas incluses ci-dessus.

Le fait que l'actif total ait presque triplé en 1981 découle de l'acquisition de Skye, d'Inverness et de Coal Corporation. Le Groupe Campbell a recueilli des

capitaux au moyen de l'émission par Camchib de 6 000 000 \$ de débentures convertibles, 10%, ainsi que de 1 000 000 d'actions et de 500 000 droits d'achat d'actions pour la somme de 6 750 000 \$, déduction faite de la commission de souscription et des dépenses afférentes.

Les dépenses en immobilisations affectées à l'équipement et à la mise en valeur des mines de métaux ont augmenté de 1980 à 1981, en raison de l'achat d'équipement nécessité par l'intensification du programme d'exploration et du creusement d'un puits interne à la Henderson II.

Campbell avait acquis 1 042 100 actions d'United Asbestos Inc. en date du 30 juin 1981, au coût de 9 405 000 \$. Par la suite, Campbell a porté cette participation à 1 400 000 actions (19,8%). Camchib a également acquis 700 000 actions (9,9%) d'United Asbestos le 13 octobre 1981.

Les fonds provenant de l'exploitation fournissent la majeure partie des sommes affectées aux dépenses engagées dans l'accroissement de la production des propriétés de ressources naturelles. Une partie des fonds a également été fournie par l'émission publique de valeurs mobilières. Campbell et les compagnies dans lesquelles elle détient des participations majoritaires projettent d'offrir au public des participations dans de nouvelles entreprises d'exploration minérale en coparticipation. D'autres acquisitions de compagnies ou de propriétés de ressources naturelles pourront probablement être financées au moyen d'émissions de titres ou par des emprunts bancaires garantis par les éléments d'actif qui seront acquis. Le fonds de roulement au 30 juin inclut 8 003 000 \$ de placements à court terme qui seront affectés à des acquisitions ou à des dépenses en immobilisations sur nos propriétés de ressources naturelles.

Les compagnies subissent toutes les effets de l'inflation générale, mais dans le secteur des ressources naturelles nationales, les effets des mouvements des prix de vente de leurs produits respectifs sont beaucoup plus importants que ceux de l'inflation. Les prix du cuivre, de l'or, de la houille et du gaz sont déterminés par les cours mondiaux et, particulièrement dans les cas du pétrole et du gaz, par les politiques gouvernementales. Les prix des métaux peuvent être très volatiles dans leurs mouvements.

Sommaire des cinq derniers exercices

Les Ressources Campbell Inc.

(montants en milliers de dollars
canadiens, sauf indication contraire)

Données financières	1981	1980	1979	1978	1977
Bénéfice					
<i>Ventes:</i>					
Métaux	28 997 \$	25 073 \$	11 884 \$	6 780 \$	5 906 \$
Houille	25,265				
Pétrole et gaz naturel	11 004	1 361	1 043	940	692
<i>Bénéfice (Perte) d'exploitation:</i>					
Métaux	8 966	10 993	3 116	(417)	(1 069)
Houille	5 034				
Pétrole et gaz naturel	7 622	1 089	834	782	616
	21 622	12 082	3 950	365	(453)
Frais d'intérêt	4 311	356	180	15	10
Administration générale	3 873	1 662	633	489	539
Revenu en intérêt	(2 422)	(589)	(468)	(581)	(923)
	5 762	1 429	345	(77)	(374)
Bénéfice d'exploitation*	15 860	10 653	3 605	442	(79)
Amortissement	9 878	3 153	1 814	1 685	1 674
Gain à la vente d'un placement		5 931			
Amortissement extraordinaire de biens miniers					5 125
Bénéfice avant postes extraordinaires et impôts	5 982	13 431	1 791	(1 243)	(6 878)
Impôts sur le revenu	1 234	4 153	505	(462)	(2 893)
Participations minoritaires	1 985				
Postes extraordinaires	10 422				
Bénéfice (Perte) net	13 185 \$	9 278 \$	1 286 \$	(781)\$	(3 985)\$
Bénéfice par action					
Avant poste extraordinaire	0,64 \$	2,12 \$	0,29 \$	(0,18)\$	(0,91)\$
Bénéfice net de l'exercice	3,04 \$	2,12 \$	0,29 \$	(0,18)\$	(0,91)\$
Évolution de la situation financière					
<i>Provenance:</i>					
Exploitation (deduction faite de l'impôt courant)	9 678 \$	10 583 \$	3 434 \$	302 \$	(253)\$
Emissions d'actions	34 062				
Vente de placements		8 547			
Autres	(142)	291	423	856	574
Total	43 598	19 421	3 857	1 158	321
<i>Utilisation:</i>					
Dépenses en capital					
Mines de métaux	6 982	4 569	1 972	612	167
Houillères	2 984				
Exploration	2 556	1 238	1 097	748	625
Pétrole et gaz	5 744	1 929	1 276	2 104	1 179
	18 266	7 736	4 345	3 464	1 971
Achat d'actions	15 582	5 846	2 069	68	216
Diminution de la dette à long terme	10 967	80	730	202	153
Total	44 815	13 662	7 144	3 734	2 340
Augmentation (diminution) du fonds de roulement au cours de la période	(1 217)\$	5 759 \$	(3 287)\$	(2 576)\$	(2 019)\$

* Avant déduction des provisions et impôts et incluant 6 106 000 \$ de bénéfices avant acquisition réalisés en 1981.

Données financières	1981	1980	1979	1978	1977
Situation financière					
Total de l'actif	138 412 \$	48 737 \$	36 049 \$	33 278 \$	34 087 \$
Fonds de roulement	8 537	9 754	3 995	7 282	9 858
Dette à long terme	18 646	760	3 373	571	169
Avoir des actionnaires	65 577	38 029	28 751	27 465	28 246
Par action	12,02 \$	8,71 \$	6,58 \$	6,29 \$	6,47 \$
Cours des actions (en dollars canadiens) — Max	20,375 \$	18,50 \$	12,50 \$	7,75 \$	4,75 \$
— Min	7,00 \$	7,25 \$	5,00 \$	3,40 \$	2,90 \$

Données d'exploitation	1981	1980	1979	1978	1977
Mines de métaux					
Ventes					
Cuivre — en milliers de livres	6 844	9 694	6 934	6 955	6 386
Prix moyen de la livre de cuivre	102,2¢	115,0¢	87,8¢	60,8¢	64,5¢
Or — en milliers d'onces	30	26	21	13	13
Prix moyen de l'once d'or	703 \$	500 \$	259 \$	183 \$	134 \$
Production					
Minerai traité — milliers de tonnes	434	480	326	244	288
Cuivre recouvré — milliers de livres	6 316	9 261	7 943	6 213	7 989
Or recouvré — milliers d'onces	30	26	21	17	14
Exploitations de pétrole et de gaz					
Production — avant redevances					
Pétrole brut et liquides extraits du gaz naturel					
en barils — Canada	102 648	7 692	2 818	4 726	263
— États-Unis	148 237	6 963	5 759	2 542	—
Gaz naturel — mpc — Canada	1 396 527	657 000	795 000	776 000	350 000
— États-Unis	751 352	35 000	14 000	—	—

Sommaire des cours des actions à la Bourse américaine

(en dollars U.S.)	Actions ordinaires	
Trimestre terminé	Max.	Min.
le 30 septembre, 1979	10-5/8	5-1/2
le 31 décembre 1979	10-7/8	6-7/8
le 31 mars 1980	14-3/4	5-5/8
le 30 juin 1980	12-3/4	6-1/2
le 30 septembre 1980	15-7/8	12
le 31 décembre 1980	15-7/8	9-7/8
le 31 mars 1981	17	10
le 30 juin 1981	17-1/4	10
le 30 septembre 1981	11-1/2	5-3/4

Au mois de mars 1975, la Compagnie a reclassifié toutes ses actions ordinaires en actions de classe A avec droit de les convertir en actions de classe B sur la base d'une action de classe A pour une action de classe B. Relativement peu d'actions ont été converties. Les actions de classe B ne sont pas inscrites à la Bourse américaine. En juillet 1980, les actions de classe A et B ont été reclassifiées en actions ordinaires, qui sont inscrites à la Bourse américaine ainsi qu'à celles de Montréal et de Toronto. (Voir la note 14 aux États financiers). Les cours des actions indiqués ci-contre avant cette date sont ceux des actions de classe A. Les actions de classe B n'étaient pas inscrites à la Bourse américaine, mais ont été converties en actions de classe A sur la base d'une action de classe A pour une action de classe B.

Bilans consolidés

(en milliers de dollars canadiens)

30 juin

Actif	1981	1980
Actif à court terme:		
Encaisse et placements à court terme	8 003 \$	1 385 \$
Débiteurs	11 707	3 539
Stocks (note 7)	7 368	5 233
Approvisionnements, dépôts et frais payés d'avance (note 8)	5 258	5 502
Total de l'actif à court terme	32 336	15 659
Placements (note 9)	12 323	8 657
Placements dans des propriétés de ressources naturelles (note 6a):		
Exploitation minière de métaux	15 234	11 599
Exploitation minière de charbon	17 150	
Dépenses d'exploration (note 10)	9 076	6 217
Exploitation de pétrole et de gaz naturel (note 1a))	51 521	6 455
	92 981	24 271
Autres	772	150
	138 412 \$	48 737 \$

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Ressources Campbell Inc.
(Libre de responsabilité personnelle),

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Les Ressources Campbell Inc. (Libre de responsabilité personnelle) aux 30 juin 1981 et 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé du surplus d'apport, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour les trois exercices terminés le 30 juin 1981, et nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie aux 30 juin 1981 et 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour les trois exercices terminés le 30 juin 1981 selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués d'une manière uniforme, après avoir donné un effet rétroactif aux changements de méthode comptable, avec lesquels nous sommes d'accord, à l'égard de l'exploitation de pétrole et de gaz naturel, comme décrits à la note 5 afférente aux états financiers consolidés.

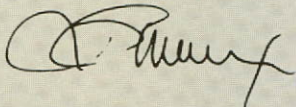
Toronto, Canada,
le 13 novembre 1981.

Arthur Young,
Clarkson, Gordon & Cie
Comptables agréés

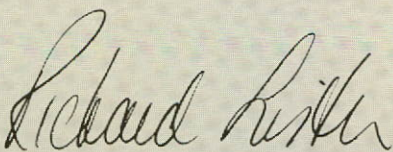
Passif et avoir des actionnaires	1981	1980
Passif à court terme:		
Dette bancaire (note 11)	3 041 \$	466 \$
Créditeurs et frais courus (note 12)	16 790	5 359
Partie à court terme de la dette à long terme	3 416	80
Impôts sur le revenu et droits miniers exigibles	552	
Total du passif à court terme	23 799	5 905
Dette à long terme (note 13)	18 646	760
Impôts sur le revenu et droits miniers reportés (note 16c))	5 386	4 043
Participations minoritaires	25 004	
Engagements et éventualités (notes 8, 10 et 17)		
Avoir des actionnaires (note 14):		
Capital-actions —		
Actions ordinaires	6 298	
Actions de catégorie A et de catégorie B		4 483
Surplus d'apport	33 477	8 622
	39 775	13 105
Bénéfices non répartis	38 109	24 924
	77 884	38 029
Moins la participation proportionnelle de la Compagnie dans ses propres actions détenues par Les Ressources Camchib Inc. (notes 2b) et 14a))	12 307	
Total de l'avoir des actionnaires	65 577	38 029
	138 412 \$	48 737 \$

La Compagnie suit la méthode de capitalisation du coût
entier pour l'exploitation de pétrole et de gaz naturel.

Au nom du Conseil



Ned Goodman, administrateur



Richard L. Lister, administrateur

État consolidé des résultats

(en milliers de dollars canadiens,
à l'exception du bénéfice par action)

Les Ressources Campbell Inc.
(Libre de responsabilité personnelle)

Exercice terminé le 30 juin	1981	1980	1979
Revenus:			
Métaux (note 8)	28 997 \$	25 073 \$	11 884 \$
Charbon	25 265		
Pétrole et gaz naturel	11 004	1 361	1 043
Revenu d'intérêt et autres revenus	2 422	589	468
	67 688	27 023	13 395
Frais d'exploitation:			
Exploitation minière de métaux	20 031	14 080	8 768
Exploitation minière de charbon	20 231		
Exploitation de pétrole et de gaz naturel	3 382	272	209
Administration générale (note 18b))	3 873	1 662	633
Intérêts — dette à long terme	2 816	308	88
— autres	1 495	48	92
	51 828	16 370	9 790
Bénéfice d'exploitation avant les postes mentionnés ci-dessous	15 860	10 653	3 605
Amortissement et épuisement:			
Exploitation minière de métaux	3 385	2 171	1 369
Exploitation minière de charbon	2 736		
Radiation des dépenses d'exploration	627	369	89
Exploitation de pétrole et de gaz naturel	3 130	613	356
	9 878	3 153	1 814
Bénéfice avant les postes mentionnés ci-dessous	5 982	7 500	1 791
Gain à la vente du placement dans Peyto Oils Ltd.		5 931	
	5 982	13 431	1 791
Impôts sur le revenu et droits miniers (note 16)	1 234	4 153	505
	4 748	9 278	1 286
Participations minoritaires et bénéfice avant acquisition (note 1a))	1 985		
Bénéfice avant poste extraordinaire	2 763	9 278	1 286
Poste extraordinaire:			
Gain résultant de l'émission d'actions par des compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire (note 3c))	10 422		
Bénéfice net de l'exercice	13 185 \$	9 278 \$	1 286 \$
Bénéfice par action (note 15):			
Avant poste extraordinaire	0,64 \$	2,12 \$	0,29 \$
Bénéfice net de l'exercice	3,04 \$	2,12 \$	0,29 \$

Voir les notes ci-jointes

États consolidés du surplus d'apport et des bénéfices non répartis

(en milliers de dollars canadiens)

Les Ressources Campbell Inc.
(Libre de responsabilité personnelle)

Exercice terminé le 30 juin	1981	1980	1979
Surplus d'apport			
Solde au début de l'exercice	8 622 \$	8 622 \$	8 622 \$
Excédent des montants reçus pour des émissions d'actions ordinaires ou attribués à ces émissions, sur la valeur nominale y afférente (note 14a))	24 855		
Solde à la fin de l'exercice	33 477 \$	8 622 \$	8 622 \$
Bénéfices non répartis			
Solde au début de l'exercice:			
Solde déjà établi	25 108 \$	15 646 \$	14 360 \$
Redressement résultant des changements de méthode comptable à l'égard de l'exploitation de pétrole et de gaz naturel (note 5)	184		
Solde redressé	24 924		
Bénéfice net de l'exercice	13 185	9 278	1 286
Solde à la fin de l'exercice	38 109 \$	24 924 \$	15 646 \$

Voir les notes ci-jointes

État consolidé de l'évolution de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

Les Ressources Campbell Inc.
(Libre de responsabilité personnelle)

Exercice terminé le 30 juin	1981	1980	1979
Provenance des fonds:			
Exploitation —			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement et épuisement	15 860 \$	10 653 \$	3 605 \$
Moins:			
Bénéfice d'exploitation des filiales avant acquisition, avant imputations hors caisse	(6 106)		
Gains à la vente d'immobilisations		(70)	(171)
Impôts sur le revenu et droits miniers exigibles	(76)		
Fonds provenant de l'exploitation	9 678	10 583	3 434
Émission d'actions par des compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire	20 062		
Vente de 800 000 actions auto-détenues à Les Ressources Camchib Inc.	14 000		
Produit de la vente d'actions de Peyto Oils Ltd.		11 225	
Moins remboursement de l'emprunt bancaire correspondant		(2 678)	
Autres	(142)	291	423
Total de la provenance des fonds	43 598	19 421	3 857
Utilisation des fonds:			
Dépenses relatives aux propriétés de ressources naturelles —			
Exploitation minière de métaux	6 982	4 569	1 972
Exploitation minière de charbon	2 984		
Exploration	2 556	1 238	1 097
Exploitation de pétrole et de gaz naturel	5 744	1 929	1 276
	18 266	7 736	4 345
Achat d'actions de ces compagnies et avances à celles-ci —			
United Asbestos Inc.	9 405		
Skye Resources Ltd.		4 678	
Coal Corporation of America		716	
Peyto Oils Ltd.			5 294
Moins emprunt bancaire pour le financement de l'achat d'actions			(3 347)
Autres (net)	370	452	122
	9 775	5 846	2 069
Achat d'actions de compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire	5 929		
Moins fonds de roulement acquis	(500)		
Rachat d'actions privilégiées par une compagnie dans laquelle Campbell détient une participation majoritaire	378		
Réduction de la dette à long terme	10 967	80	730
Total de l'utilisation des fonds	44 815	13 662	7 144
Augmentation (diminution) du fonds de roulement au cours de l'exercice	(1 217)\$	5 759 \$	(3 287)\$

Voir les notes ci-jointes

Exercice terminé le 30 juin	1981	1980	1979
Changements des composantes du fonds de roulement:			
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme —			
Encaisse et placements à court terme	6 618 \$	549 \$	(3 173)\$
Débiteurs	8 168	1 726	486
Stocks	2 135	1 312	1 528
Approvisionnement, dépôts et frais payés d'avance	(244)	4 042	(24)
	16 677	7 629	(1 183)
Augmentation (diminution) du passif à court terme —			
Dette bancaire	2 575	466	
Créditeurs et frais courus	11 431	1 993	1 435
Partie à court terme de la dette à long terme	3 336	(589)	669
Impôts sur le revenu et droits miniers exigibles	552		
	17 894	1 870	2 104
Augmentation (diminution) du fonds de roulement au cours de l'exercice	(1 217)	5 759	(3 287)
Fonds de roulement au début de l'exercice	9 754	3 995	7 282
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	8 537 \$	9 754 \$	3 995 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

Les Ressources Campbell Inc.
(Libre de responsabilité personnelle)

1. Conventions comptables

Voici un résumé des principales conventions comptables qui ont été suivies pour la préparation des états financiers consolidés. Ces conventions sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada qui, sauf en ce qui a trait à la note 19, sont conformes à tous égards importants aux principes comptables généralement reconnus aux États-Unis:

a) Principes de consolidation et de comptabilisation des placements —

Les états financiers consolidés ci-joints regroupent les comptes de Les Ressources Campbell Inc. (Libre de responsabilité personnelle) ("Campbell" ou "la Compagnie") et des compagnies suivantes dans lesquelles une participation majoritaire est détenue:

	Participation réelle en % au 30 juin 1981	
Les Ressources Camchib Inc. ("Camchib")	78,7%	i)
Skye Resources Ltd. ("Skye")	53,7	
Inverness Petroleum Ltd. ("Inverness")	58,5	ii)
Coal Corporation of America ("Coal Corporation")	52,8	
Shaker Coal Company, Inc. ("Shaker")	52,8	iii)
CCH Minerals Ltd.	100,0	
i) en supposant que les actions spéciales sont converties en actions ordinaires		
ii) y compris une participation de 18,8% détenue par l'intermédiaire de Skye		
iii) participation détenue par l'intermédiaire de Coal Corporation		

La Compagnie a acquis une participation majoritaire en actions dans Camchib (antérieurement Les Mines C.M. & S. Inc.), en vigueur à compter du 1^{er} janvier 1981, à la suite de la réorganisation décrite à la note 2a). Avant l'exercice financier 1981, la Compagnie contrôlait effectivement Camchib, sans en détenir la majorité des actions; par conséquent, elle comptabilisait ce placement à la valeur de consolidation. Les résultats d'exploitation de Camchib pour l'exercice terminé le 30 juin 1981 ainsi que ceux de Coal Corporation et de CCH Minerals Ltd. pour le même exercice ont été entièrement consolidés dans l'état des résultats, avec les déductions appropriées à l'égard des participations minoritaires et du bénéfice avant acquisition. Les revenus et dépenses avant acquisition pour 1981 de ces compagnies sont négligeables. Le contrôle de Coal Corporation a été acquis le 1^{er} octobre 1980. CCH Minerals Ltd. a été constituée en même temps que la réorganisation décrite à la note 2a) afin de détenir les participations de la Compagnie dans des entreprises canadiennes d'exploration minière à l'extérieur de la province de Québec.

Les éléments d'actif et de passif de Skye, dont la Compagnie a dû acquérir le contrôle le 30 juin 1981, comme le décrit la note 3b), ont été consolidés à cette date et les résultats d'exploitation de Skye pour l'exercice terminé à cette date, inclus dans l'état des résultats compte tenu des déductions appropriées à l'égard des participations minoritaires et du bénéfice avant acquisition attribuable aux actions de Skye qui ont été acquises. Cette présentation a été suivie dans l'état consolidé des résultats pour l'exercice financier 1981 afin que les revenus et les dépenses relatifs à l'exploitation minière de charbon et à l'exploitation de pétrole et de gaz naturel y figurent. Cette présentation est par le fait même plus représentative du statut actuel de ces secteurs d'exploitation et facilite toute comparaison future avec les résultats des exercices ultérieurs. Les revenus et les dépenses de Skye, y compris la totalité des frais d'exploitation, des provisions et des impôts sur le revenu, inclus à l'état consolidé des résultats pour l'exercice 1981 totalisent respectivement 20 881 000 \$ et 18 469 000 \$.

Comme le décrit la note 3a), Inverness (antérieurement Les Ressources CCH Ltée) était une filiale détenue à 98% avant le 2 juillet 1980, date à laquelle la participation a été réduite à 53,0% puis, à la suite d'une offre publique par Inverness, à 39,7% en décembre 1980. Le contrôle d'Inverness est repassé plus tard entre les mains de la Compagnie en vertu de l'acquisition du contrôle de Skye (voir note 3b)), compagnie qui détient 35% des actions d'Inverness. Par conséquent, les comptes d'Inverness sont inclus dans les états financiers consolidés ci-joints et ont été entièrement consolidés à compter du 1^{er} janvier 1977, date approximative du début de l'exploitation d'Inverness.

La Compagnie suit la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation pour les placements dans des compagnies dans lesquelles elle exerce une influence sensible.

Les autres placements sont comptabilisés au prix coûtant qui, dans le cas des placements à court terme, approche la valeur marchande.

b) Évaluation des stocks —

Les métaux en cours de transformation et les stocks de charbon sont évalués au moindre du prix coûtant selon la méthode de l'épuisement successif et de la valeur de réalisation nette. Le prix coûtant des métaux en cours de transformation comprend les frais relatifs à la main-d'oeuvre directe et aux fournitures utilisées ainsi que la fraction des frais administratifs (respectivement environ 251 000 \$ et 151 000 \$ aux 30 juin 1981 et 1980) applicable à l'exploitation minière, mais il n'inclut pas l'amortissement et l'épuisement des biens miniers connexes. Le prix coûtant des stocks de charbon comprend les frais relatifs à la main-d'oeuvre directe et aux fournitures utilisées.

c) Amortissement et épuisement —

i) Exploitation minière de métaux — L'épuisement de propriétés minières de métaux est calculé selon un taux par tonne extraite déterminé en divisant le prix coûtant non épuisé de chaque propriété par les réserves de minerai prouvées et probables relatives à cette propriété et qui sont économiquement récupérables.

L'amortissement des bâtiments et de l'équipement de la mine est généralement calculé selon la méthode de l'amortissement constant au taux annuel de 6%.

Les frais de mise en valeur sont reportés et imputés au bénéfice à un taux par tonne extraite pour chaque mine, obtenu en divisant la somme des frais de mise en valeur non amortis par le nombre total de tonnes de réserves de minerai prouvées et probables applicable à chaque mine et qui sont économiquement récupérables.

ii) Exploitation minière de charbon — Les dépenses à l'égard des contrats de location relatifs au charbon et les frais de mise en valeur correspondants sont capitalisés et amortis selon la méthode de l'unité de production fondée sur le nombre estimatif de tonnes pouvant être récupérées.

L'amortissement des propriétés, de l'usine et de l'équipement est dans une large mesure calculé selon la méthode de l'amortissement constant à des taux variant de 5% à 33 $\frac{1}{3}$ %.

La valeur attribuée au contrat de vente de charbon de Coal Corporation (voir note 4) est amortie selon le nombre de tonnes vendues au cours de la durée du contrat qui expire en 1989.

iii) Exploration — Les dépenses d'exploration minière sont reportées pour chaque projet en particulier et radiées si le projet est abandonné.

iv) Pétrole et gaz naturel — La Compagnie suit la méthode de capitalisation du coût entier à l'égard de la comptabilisation de l'exploitation de pétrole et de gaz naturel (voir note 5). En vertu de cette méthode, tous les frais liés à l'acquisition, à l'exploration et à la mise en valeur des réserves de pétrole et de gaz naturel sont accumulés pour chaque pays et amortis selon la méthode de l'unité de production d'après les réserves estimatives prouvées mises en valeur de pétrole et de gaz naturel de chaque pays ou encore sont radiés des bénéfices si l'on juge que l'exploration ne sera pas fructueuse. Les frais d'acquisition et d'évaluation d'importantes propriétés dont les réserves sont non prouvées sont exclus des frais capitalisés devant être amortis jusqu'à ce qu'on ait déterminé si les propriétés contiennent ou non des réserves prouvées ou qu'il y a eu dévaluation. Aucun gain ou perte n'est comptabilisé à la vente ou à l'aliénation de propriétés détenues à des fins d'exploration et de mise en valeur sauf s'il s'agit de transactions entraînant l'aliénation d'importantes réserves de pétrole et de gaz naturel.

L'amortissement de l'équipement de production est calculé selon la méthode de l'unité de production d'après les réserves estimatives prouvées mises en valeur de pétrole et de gaz naturel de chaque pays. L'amortissement de l'équipement utilisé à d'autres fins que la production est calculé selon la méthode de l'amortissement constant à des taux choisis afin d'amortir le coût de l'équipement sur sa durée d'utilisation.

d) Comptabilisation des revenus tirés de la vente de métaux —

La vente des métaux traités dans le circuit de flottation à Chibougamau, entre dans le calcul du bénéfice trois mois après l'arrivée du concentré à la fonderie, soit la période habituellement nécessaire pour fondre, affiner et vendre les métaux contenus dans le concentré. La vente des métaux traités dans le circuit de cyanuration, qui sont tous des métaux précieux, entre dans le calcul du bénéfice lorsque les métaux sont coulés à l'emplacement de la mine.

e) Impôts sur le revenu et droits miniers —

La Compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu et aux droits miniers selon la méthode du report d'impôt. D'après cette méthode, les impôts et les droits reportés sur des exercices ultérieurs à la suite d'écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu aux fins de l'impôt et des droits miniers (écarts surtout attribuables à l'amortissement et à l'épuisement ainsi qu'aux déductions relatives à l'exploration et à la mise en valeur) sont comptabilisés à titre d'impôts sur le revenu et de droits miniers reportés.

Les crédits d'impôt à l'investissement sont inclus au bénéfice au cours de l'exercice où ils sont réalisés.

f) Conversion des devises étrangères —

Les éléments d'actif et de passif à court terme exprimés en dollars US sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Tous les autres éléments d'actif et de passif sont convertis aux taux de change à l'origine. Les revenus et les dépenses sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen en vigueur au cours de l'exercice, à l'exception de l'amortissement et de l'épuisement qui sont convertis aux taux à l'origine se rapportant aux biens correspondants. Le gain (perte) net résultant de la conversion est inclus dans les résultats d'exploitation pour l'exercice au cours duquel le gain (perte) a lieu.

2. Réorganisation de l'exploitation minière de métaux

a) En vertu de la convention de réorganisation datée du 24 février 1981 et en vigueur depuis le 1^{er} janvier 1981, les biens miniers et les entreprises minières au Québec

de la Compagnie ont été vendus à une filiale nouvellement constituée et détenue en propriété exclusive en contrepartie de la prise en charge des dettes de l'exploitation minière au Québec de la Compagnie et de l'émission d'actions auto-détenues de la filiale.

Le 14 mars 1981, et aussi à compter du 1^{er} janvier 1981, la filiale susmentionnée et Camchib, dont les éléments d'actif et de passif étaient négligeables, ont fusionné sous la raison sociale de Les Ressources Camchib Inc. À la fusion, la Compagnie a reçu 5 350 000 actions spéciales et 467 132 actions ordinaires de la compagnie issue de la fusion et les anciens actionnaires de Camchib ont reçu 532 788 actions ordinaires de la compagnie issue de la fusion. Les actions ordinaires et spéciales sont identiques à tous égards, à l'exception du fait que les actions spéciales ne donnent pas droit de vote à l'élection des administrateurs et qu'elles sont convertibles en actions ordinaires à raison d'une action pour une action.

Puisque la Compagnie détenait la totalité des actions en circulation de la filiale fusionnée et 46,7% des actions de Camchib avant la fusion, ainsi que 91,6% du total des actions ordinaires et spéciales en circulation de la compagnie issue de la fusion, immédiatement après la fusion, la fusion est donc réputée être une réorganisation aux fins comptables. En conséquence, les éléments d'actif et de passif amenés dans la compagnie issue de la fusion au 1^{er} janvier 1981 sont inclus dans ces états financiers consolidés aux montants comptabilisés dans les comptes de la Compagnie et de Camchib avant la réorganisation. Pour cette raison et aussi parce que l'entreprise minière de la Compagnie au Québec a été exploitée après la réorganisation par Camchib, compagnie dans laquelle la Compagnie détient une participation majoritaire, le bénéfice net pour l'exercice terminé le 30 juin 1981 n'aurait pas été sensiblement différent du bénéfice net qui figure à l'état consolidé des résultats ci-joint si la réorganisation avait eu lieu au début de l'exercice financier 1981.

b) L'actif de Camchib comprend 1 072 010 actions ordinaires de la Compagnie (17,0% au 30 juin 1981) acquises à un coût de 14 575 000 \$. La participation proportionnelle de la Compagnie dans ce placement, y compris un placement de 1 068 000 \$ destiné à l'achat d'actions de Camchib par Campbell, est reflétée au bilan consolidé au 30 juin 1981 à titre de réduction de l'avoir des actionnaires.

c) *Événements postérieurs à la réorganisation sus-mentionnée* —

i) La Compagnie a acheté 75 000 actions ordinaires additionnelles de Camchib sur le marché libre pour une contrepartie de 562 000 \$.

ii) Camchib a émis 1 000 000 d'actions ordinaires auto-détenues à 7,50 \$ l'action et 500 000 droits d'achat d'actions ordinaires à 7,50 \$ l'action jusqu'au 31 décembre 1983 pour une contrepartie nette en espèces de 6 726 000 \$ aux termes d'une offre publique dans la province de Québec. En outre, 140 000 actions ordinaires auto-détenues de Camchib, évaluées à 1 139 800 \$, ont été émises à des étrangers pour l'acquisition d'une participation supplémentaire dans une entreprise en participation d'exploration minière et certains claims miniers.

En conséquence, la participation de la Compagnie dans Camchib a été réduite à 25,3% des actions ordinaires et à 78,7% du nombre combiné d'actions ordinaires et spéciales en circulation au 30 juin 1981. Ces participations seraient respectivement réduites à 13,7% et à 63,3% si: i) tous les droits susmentionnés, relatifs à l'achat des actions ordinaires de Camchib, étaient exercés; ii) toutes les débetures convertibles de Camchib étaient converties en actions ordinaires au taux en vigueur jusqu'au 15 novembre 1984 (voir note 13b)); et iii) 122 000 actions ordinaires supplémentaires étaient émises par Camchib conformément aux conventions relatives à l'acquisition de participations dans des propriétés de ressources minières comme le décrit la note 10b).

3. Réorganisation de l'exploitation de pétrole et de gaz naturel

a) Le 2 juillet 1980, la filiale de la Compagnie alors détenue à 98%, Inverness, a acquis toutes les actions en circulation de Skye Resources (Alberta) Ltd., filiale de Skye, en contrepartie de 24 428 000 \$. La contrepartie versée à Skye comprenait des actions d'Inverness, évaluées à 20 160 000 \$, un montant en espèces de 4 000 000 \$ et un billet de 268 000 \$ à payer le 2 août 1980.

L'acquisition de Skye Resources (Alberta) Ltd. a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple, et les éléments d'actif acquis et les valeurs qui y sont attribuées, sont comme suit:

Propriété et équipement à la valeur comptable nette	6 233 514 \$
Augmentation de la juste valeur	22 464 729
	28 698 243
Fonds de roulement négatif	(712 277)
Dettes prises en charge	(3 558 462)
Contrepartie totale	24 427 504 \$

Avant l'acquisition, la Compagnie avait augmenté sa participation en actions dans Inverness au moyen de la conversion de la dette intercompagnies de 8 798 000 \$ et de

l'acquisition d'actions supplémentaires pour une contrepartie en espèces de 4 000 000 \$. Par suite de ces transactions, la participation en actions de la Compagnie dans Inverness a été réduite à 53,0% et la participation de Skye est passée à 46,7%. Ultérieurement, en décembre 1980, la participation en actions de la Compagnie a été réduite de nouveau à 39,7% (Skye — 35,0%) lorsqu'Inverness a émis sur le marché public des actions ordinaires auto-détenues pour une contrepartie en espèces de 13 400 000 \$ ainsi que des droits permettant aux détenteurs d'acheter, au plus tard le 15 décembre 1982, un nombre total de 480 000 actions ordinaires d'Inverness à 11 \$ l'action. L'exercice de ces droits de même que la levée des options que détiennent les employés d'Inverness sur 163 000 actions de cette compagnie réduiraient la participation de la Compagnie dans Inverness à 35,7%, et celle de Skye à 31,5%.

b) Au cours du premier trimestre de l'exercice financier 1981, la Compagnie a accru sa participation en actions ordinaires dans Skye de 17,4% à 19,1%, soit 480 000 actions, pour une contrepartie en espèces de 817 000 \$. Le 13 juillet 1981, par le biais d'une offre d'échange d'actions, la Compagnie a acquis 900 000 actions ordinaires additionnelles de Skye en échange de l'émission de 1 012 246 de ses actions ordinaires auto-détenues et d'une contrepartie en espèces de 5 112 \$ et a par le fait même, porté sa participation en actions ordinaires dans Skye à 53,7%. Le placement de la Compagnie dans Skye, y compris l'acquisition d'actions par le biais de l'offre d'échange d'actions que la Compagnie a dû acquérir au 30 juin 1981, a été comptabilisé aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 juin 1981, selon la méthode de l'achat pur et simple de la façon suivante:

Participation proportionnelle exprimée en termes de valeur comptable des éléments d'actif net de Skye obtenus par le biais des acquisitions susmentionnées	10 904 000 \$
Excédent du prix coûtant du placement sur la valeur comptable sous-jacente des éléments d'actif net acquis, attribué principalement aux propriétés de ressources naturelles	7 517 000
Contrepartie totale, y compris 1 012 246 actions ordinaires de Campbell évaluées à 12,50 \$ l'action et les frais d'offre de 268 000 \$	18 421 000 \$

Les comptes de Skye et d'Inverness ont été inclus dans les états financiers ci-joints selon la méthode comptable décrite à la note 1a). Si la Compagnie avait détenu une participation de 53,7% dans Skye tout au long de l'exercice financier 1981, la participation des actionnaires minoritari-

res dans les bénéfices consolidés de la Compagnie pour cet exercice aurait été réduite de 944 000 \$ et l'amortissement ainsi que l'épuisement se seraient accrus de 415 000 \$. Cet écart dans le bénéfice net de 529 000 \$, ainsi que les répercussions de l'émission de 1 012 246 actions ordinaires dans le cadre de l'offre d'échange décrite ci-dessus, auraient réduit le bénéfice consolidé avant poste extraordinaire de 0,02 \$ l'action d'après les montants établis pour l'exercice 1981.

Comme l'indique la note 23a), on envisage la fusion de Skye et d'une filiale en propriété exclusive de Campbell. c) Les émissions d'actions par Inverness et Camchib, telles qu'elles sont respectivement décrites en a) ainsi qu'à la note 2c)ii), ont été effectuées à des montants par action qui excédaient la valeur comptable par action du placement de Campbell dans ces compagnies et, par conséquent, l'avoir de la Compagnie dans celles-ci a été augmenté de 9 647 000 \$, déduction faite des impôts sur le revenu reportés correspondants de 585 000 \$. L'émission sur le marché public par Inverness a également entraîné une augmentation de 775 000 \$ de l'avoir de la Compagnie dans Skye (alors détenue à 19,1%). Ces augmentations nettes sont incluses dans le montant global (10 422 000 \$) à titre de gain au poste extraordinaire de l'état consolidé des résultats ci-joint.

4. Coal Corporation of America

La Compagnie a acquis 225 000 actions ordinaires de Coal Corporation en avril 1980 pour une somme de 120 000 \$ et le 1^{er} octobre 1980, elle a converti un billet à ordre de 478 000 \$ en 1 000 000 d'actions ordinaires supplémentaires pour un total de 1 225 000 actions ordinaires, soit 52,8% des actions ordinaires émises de Coal Corporation.

Ces acquisitions d'actions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple comme suit:

Actif net de Coal Corporation:	
Actif à court terme	1 843 000 \$
Immobilisation et autres éléments d'actif, y compris des contrats de vente de charbon de 4 462 011 \$	7 624 000
	9 467 000
Passif à court terme	3 952 000
Dette à long terme	4 502 000
Actions privilégiées	351 000
	8 805 000
Actif net attribuable aux actions ordinaires	662 000
Participation de Campbell dans cette compagnie (52,8%)	349 000
Excédent du prix coûtant du placement sur la valeur comptable sous-jacente de l'actif acquis, attribué aux contrats de vente de charbon	249 000
Prix coûtant du placement	598 000 \$

Depuis le 30 juin 1981, la Compagnie a acquis 631 000 actions ordinaires additionnelles en échange de 94 650 de ses actions ordinaires auto-détenues et a par conséquent porté sa participation dans les actions ordinaires émises de Coal Corporation à 80,0%, soit 1 856 000 actions.

5. Changements de méthode de comptabilisation de l'exploitation de pétrole et de gaz naturel

Antérieurement au 1^{er} juillet 1980, Inverness suivait une méthode de capitalisation du coût entier selon laquelle les frais d'exploration et de mise en valeur étaient capitalisés selon un centre de coûts et l'amortissement de l'équipement de production était calculé suivant la méthode de l'amortissement constant à des taux choisis afin d'amortir le prix coûtant de l'élément d'actif sur sa durée prévue d'utilisation.

Depuis le 1^{er} juillet 1980, Inverness a adopté la méthode de capitalisation du coût entier décrite à la note 1c) iv) et calcule l'amortissement de l'équipement de production selon la méthode décrite à la même note. Ces méthodes sont appliquées rétroactivement. Ces changements comptables ont entraîné une augmentation des frais relatifs à l'amortissement et à l'épuisement et une réduction du bénéfice net consolidé de la Compagnie de l'ordre de 184 000 \$, soit 0,05 \$ l'action, au cours de l'exercice financier 1980. Les bénéfices réalisés avant 1980 n'ont subi aucune répercussion d'importance. Si Inverness n'avait pas adopté ces changements comptables, la dépense d'amortissement et d'épuisement au cours de l'exercice financier 1981 se serait élevée à 76 000 \$ de moins que le montant établi et le bénéfice net aurait été supérieur de 41 000 \$, soit 0,01 \$ l'action.

6. Information sectorielle

Les quatre secteurs d'activité de la Compagnie, et des compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire sont les suivants:

Exploitation minière de métaux —

Exploitation minière et broyage de métaux de base et de métaux précieux dans la province de Québec, au Canada.

Exploitation minière de charbon —

Exploitation de charbon aux États-Unis, commençant au cours de l'exercice financier 1981.

Exploration —

Gestion d'entreprises d'exploration minière et participation dans ces entreprises, au Canada, aux États-Unis et au Mexique.

Pétrole et gaz naturel —

Production et exploration de pétrole et de gaz naturel dans l'Ouest canadien et aux États-Unis.

a) L'actif total résumé par secteur d'activité s'établit comme suit:

	30 juin		
	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)		
Exploitation minière de métaux,			
au prix coûtant —			
Bâtiments et équipement	23 806 \$	20 116 \$	18 179 \$
Propriétés	5 797	5 797	5 797
Frais de mise en valeur reportés	24 777	20 667	19 312
	54 380	46 580	43 288
Moins amortissement et épuisement accumulés	39 146	34 981	33 990
	15 234	11 599	9 298
Actif à court terme	11 046	13 680	6 444
	26 280	25 279	15 742
Exploitation minière de charbon,			
au prix coûtant —			
Terrains, bâtiments et équipement	13 288		
Baux relatifs à des propriétés	84		
	13 372		
Moins amortissement et épuisement accumulés	453		
	12 919		
Contrat de vente de charbon, déduction faite de l'amortissement accumulé	4 231		
	17 150		
Actif à court terme	7 016		
	24 166		
Exploration, au prix coûtant —			
Équipement	233	154	120
Frais relatifs aux propriétés et dépenses reportées	10 922	7 471	6 202
	11 155	7 625	6 322
Moins radiations accumulées	2 079	1 408	1 071
	9 076	6 217	5 251
Placements	1 803	1 158	965
Actif à court terme	1 736	10	
	12 615	7 385	6 216
Pétrole et gaz naturel, au prix coûtant —			
Équipement et droits de location, y compris les frais d'exploration et de mise en valeur correspondants	55 021	8 074	5 862
Moins amortissement et épuisement accumulés	3 500	1 619	723
	51 521	6 455	5 139
Actif à court terme	9 249	404	349
	60 770	6 859	5 488
Éléments d'actif non imputés à des secteurs d'activité —			
Placements	10 520	7 499	7 140
Autres éléments d'actif	4 061	1 715	1 463
	14 581	9 214	8 603
Total de l'actif	138 412 \$	48 737 \$	36 049 \$

b) Les dépenses en immobilisations par secteur d'activité sont résumées ci-dessous:

	Exercice terminé le 30 juin		
	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)		
Exploitation minière de métaux —			
Propriétés, bâtiments et équipement	3 718 \$	2 368 \$	446 \$
Frais de mise en valeur reportés	3 264	2 201	1 526
	6 982	4 569	1 972
Exploitation minière de charbon —			
Terrains, bâtiments et équipement	2 984		
Exploration —			
Propriétés et équipement	2 556	1 238	1 097
Pétrole et gaz naturel —			
Équipement et droits de location, y compris les frais d'exploration et de mise en valeur correspondants	5 744	1 929	1 276
Total des dépenses en immobilisations	18 266 \$	7 736 \$	4 345 \$

c) Le revenu et le bénéfice d'exploitation par secteur d'activité pour les trois exercices terminés le 30 juin 1981 s'établissent comme suit:

	Revenu total			Bénéfice (perte) d'exploitation		
	1981	1980	1979	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)					
Exploitation minière de métaux	28 997 \$	25 073 \$	11 884 \$	5 581 \$	8 822 \$	1 747 \$
Exploitation minière de charbon	25 265			2 298		
Exploration				(627)	(369)	(89)
Pétrole et gaz naturel	11 004	1 361	1 043	4 492	476	478
	65 266 \$	26 434 \$	12 927 \$	11 744	8 929	2 136
Administration générale et intérêt (net)				(5 762)	(1 429)	(345)
Gain à la vente d'un placement					5 931	
Impôts sur le revenu et droits miniers				(1 234)	(4 153)	(505)
Participations minoritaires dans des compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire et bénéfice avant acquisition de ces compagnies —						
Camchib				(35)		
Skye				(2 213)		
Inverness				2		
Coal Corporation				261		
Poste extraordinaire				10 422		
Bénéfice net				13 185 \$	9 278 \$	1 286 \$

d) L'amortissement et l'épuisement par secteur d'activité se composent de ce qui suit:

	Exercice terminé le 30 juin		
	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)		
Exploitation minière de métaux —			
Amortissement des propriétés, des bâtiments et de l'équipement	1 156 \$	893 \$	697 \$
Amortissement des frais de mise en valeur reportés	2 229	1 278	672
	3 385	2 171	1 369
Exploitation minière de charbon —			
Amortissement et épuisement des bâtiments, de l'équipement et des baux relatifs aux propriétés	2 343		
Amortissement des contrats de vente de charbon	393		
	2 736		
Exploration —			
Radiation des dépenses d'exploration	627	369	89
Pétrole et gaz naturel —			
Amortissement de l'équipement de production et autre	624	59	47
Amortissement des droits de location et des frais d'exploration et de mise en valeur correspondants	2 506	554	309
	3 130	613	356
Total de l'amortissement et de l'épuisement	9 878 \$	3 153 \$	1 814 \$

e) La distribution du revenu, du bénéfice d'exploitation et des éléments d'actif par secteur géographique est la suivante:

	Revenu			Bénéfice d'exploitation			Éléments d'actif		
	Exercice terminé le 30 juin			Exercice terminé le 30 juin			30 juin		
	1981	1980	1979	1981	1980	1979	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)								
Canada	31 849 \$	26 199 \$	12 839 \$	6 233 \$	9 049 \$	2 123 \$	73 088 \$	38 806 \$	26 670 \$
États-Unis	33 417	235	88	5 511	(120)	13	53 001	1 274	1 274
	65 266 \$	26 434 \$	12 927 \$	11 744 \$	8 929 \$	2 136 \$	126 089	40 080	27 944
Placements							12 323	8 657	8 105
Total de l'actif							138 412 \$	48 737 \$	36 049 \$

7. Stocks

Les stocks se composent de ce qui suit:

	30 juin	
	1981	1980
	(en milliers de dollars)	
Métaux en cours de transformation	5 688 \$	5 233 \$
Charbon	1 680	
	7 368 \$	5 233 \$
Valeur de réalisation nette estimative des stocks de métaux en cours de transformation:	5 850 \$	7 374 \$

8. Dépôts sur contrats à terme relatifs à la vente d'or

Camchib a pour politique de vendre une partie de sa production d'or une année d'avance afin de se protéger contre une éventuelle chute des prix de l'or. Un montant de 351 000 \$ (1980 — 3 840 000 \$) est inclus au bilan consolidé au 30 juin 1981 dans le poste "Approvisionnement, dépôts et frais payés d'avance" et représente les dépôts sur des contrats englobant la vente d'environ 16 000 onces d'or (1980 — 19 000 onces) à un prix moyen approximatif de 561 \$ US l'once (1980 — 550 \$ US). Ces dépôts sont récupérables à la conclusion des contrats. Au cours de l'exercice 1981, des contrats en vue de protéger 6 000 onces de la production d'or de l'exercice suivant ont été rachetés, ce qui a entraîné un gain de 1 606 000 \$ inclus à l'état consolidé des résultats ci-joint vis-à-vis du poste intitulé "Métaux".

9. Placements

Les placements se composent de ce qui suit:

	Participation %	Valeur comptable 30 juin	
		1981	1980
		(en milliers de dollars)	
Skye Resources Ltd. (notes 1a) et 3b) — 425 100 actions (cours du marché — 5 526 000 \$)	17,4%		4 678 \$
Les Ressources Camchib Inc. (notes 1a) et 2) — 387 732 actions, compte tenu de la consolidation de 5 actions pour 1 action en octobre 1980 (cours du marché — 1 939 000 \$)	42,1%		1 212
Débitures convertibles à intérêt conditionnel de 10% échéant le 1 ^{er} août 1984			397
Coal Corporation of America (notes 1a) et 4) — 225 000 actions (non cotées) Billet à ordre et avance	21,2%		120 596
Cia. Minera Trans-Rio, S.A. de C.V. ("Trans-Rio") (non cotées) — 29 000 actions au 30 juin 1981	29,0%	77 \$	
24 500 actions au 30 juin 1980	24,5%		65
Avances		1 519	1 007
United Asbestos Inc. — 1 042 100 actions (cours du marché — 10 942 000 \$) (voir note 23c))	14,7%	9 405	
Autres (non cotées)		1 322	582
		12 323 \$	8 657 \$

La Compagnie et Camchib détenaient chacune 24 500 actions ordinaires (24,5%) de Trans-Rio à la date d'entrée en vigueur de la réorganisation décrite à la note 2. En février 1981, deux compagnies mexicaines ont levé leur option d'acquisition de 10 000 actions ordinaires de Trans-Rio de la Compagnie et de 10 000 actions ordinaires de Trans-Rio de Camchib. La valeur comptable du placement a été diminuée de 223 000 \$, produit des

ventes. Au 30 juin 1981, la Compagnie et Camchib détiennent un total de 29 000 actions ordinaires de Trans-Rio, compte tenu de la levée de l'option susmentionnée. Les 24 500 actions ordinaires détenues au 30 juin 1980 appartiennent à la Compagnie uniquement.

10. Exploration minière

a) Conjointement avec l'émission publique d'actions effectuée par Camchib, comme l'indique la note 2c)ii), une société (la Première Société en Commandite Camchib), établie afin de participer avec Camchib comme entreprise en participation dans un programme d'exploration minière, a émis des parts dans la société en commandite représentant un produit net en espèces de 6 651 000 \$.

Aux termes de la convention d'entreprise en participation, la Société doit consacrer la majeure partie du produit net de l'émission de parts dans la société en commandite à des programmes d'exploration minière sur les propriétés de Camchib, en échange de quoi elle obtiendra diverses parts dans le bénéfice net, s'il y a lieu, tiré de propriétés après recouvrement des dépenses d'exploration engagées, ou réputées avoir été engagées, par les coparticipants. À titre d'associé général dans la Société, Camchib dirige la Société et l'entreprise en participation et s'est engagée à consacrer 1 476 000 \$ de ses propres fonds, au cours de l'exercice 1982, aux programmes d'exploration de l'entreprise en participation.

Au cours de l'exercice 1981, la Société a consacré 1 206 000 \$ aux programmes d'exploration.

b) Camchib a conclu des conventions en vue d'acquérir des participations dans plusieurs propriétés de ressources minières englobant diverses formes de transfert de titres des ressources minières. D'éventuelles émissions de 122 000 actions ordinaires additionnelles de Camchib pourraient survenir dans certaines circonstances aux termes de ces conventions.

11. Dette bancaire

Au 30 juin 1981, la dette bancaire comprend un prêt à demande de 1 000 000 \$ à payer par Camchib, portant intérêt au taux préférentiel canadien plus ¾%. Le prêt est garanti par le placement de Camchib dans les actions de Campbell, les métaux en cours de transformation et les débiteurs.

Au 30 juin 1981, la Compagnie et des compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire avaient encore à leur disposition des marges de crédit de 4 547 000 \$. Des frais pour droit d'usage de ½% à 1½% par année doivent être payés sur ces marges de crédit. Les marges de crédit inutilisées peuvent être retirées dans le cas d'un changement négatif d'importance dans la situation financière de la Compagnie, d'un changement inacceptable de propriété et de complications juridiques préjudiciables aux affaires de la Compagnie.

12. Crédeurs et frais courus

Les crédeurs et les frais courus se composent comme suit:

	30 juin	
	1981	1980
(en milliers de dollars)		
Créditeurs	12 469 \$	3 193 \$
Salaires et avantages courus	1 668	1 422
Autres éléments de passif courus	2 653	744
	16 790 \$	5 359 \$

13. Dette à long terme

La dette à long terme s'établit comme suit:

	30 juin	
	1981	1980
(en milliers de dollars)		
La Compagnie —		
Emprunt bancaire à terme en dollars US (2 540 000 \$ US)	2 968 \$	
Compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire —		
Débiteurs garanties, 10%, convertibles, série A, échéant le 15 novembre 1990	6 000	
Autres emprunts	13 094	840
	22 062	840
Moins partie à court terme de la dette à long terme	3 416	80
	18 646 \$	760 \$

a) Emprunt bancaire à terme en dollars US —

L'emprunt bancaire à terme porte intérêt à 1% de plus que le taux de prêt préférentiel US de la banque. Le produit de l'emprunt a été avancé à Coal Corporation et a servi à l'acquisition de Shaker Coal Company Inc., maintenant une filiale en propriété exclusive de Coal Corporation. La Compagnie a affecté à la garantie de cet emprunt bancaire 425 100 de ses actions dans Skye Resources Ltd. Depuis le 30 juin 1981, les conditions d'emprunt ont été renégociées et l'emprunt est devenu une dette directe de Coal Corporation, garantie par la Compagnie. En vertu des conditions renégociées, le taux d'intérêt est le taux préférentiel US plus ¾% et l'emprunt est remboursable en dix versements égaux effectués deux fois l'an à compter de janvier 1982. Par conséquent, 254 000 \$ US de l'emprunt total ont été inclus dans le passif à court terme au 30 juin 1981.

b) Débiteurs garanties, 10%, convertibles, série A —

Ces débiteurs ont été émis par Camchib le 11 décembre 1980. Les actions de Campbell que détient Camchib ont été affectées à la garantie des débiteurs, cette garantie étant subordonnée à celle décrite à la note 11. Ces débiteurs sont convertibles au gré du détenteur en actions ordinaires de Camchib à raison de 5 \$ l'action

jusqu'au 15 novembre 1984, de 6 \$ l'action jusqu'au 15 novembre 1987 et de 7 \$ l'action par la suite jusqu'à l'échéance. Ces débetures sont rachetables à certaines conditions au gré de Camchib après le 15 novembre 1982.

Aux termes de l'acte de fiducie correspondant, Camchib est tenue d'établir un fonds d'amortissement pour le rachat des débetures en déposant auprès d'un fiduciaire chaque année, de 1985 à 1989, une somme égale à 600 000 \$ moins 10% du montant en capital des débetures rachetées ou converties antérieurement.

c) Autres emprunts —

Les autres emprunts englobent les montants suivants:

	30 juin	
	1981	1980
(en milliers de dollars)		
Emprunts bancaires en dollars US, remboursables par Skye (6 212 000 \$ US)	7 132 \$	
Emprunt de la province de Québec, 5%, remboursable par Camchib	797	840 \$
Billets à ordre, 12%, à payer par Coal Corporation à des anciens actionnaires de Shaker (1 074 000 \$ US)	1 280	
Emprunts à tempérament relatifs à de l'équipement remboursables par Shaker, à des taux d'intérêt variant de 13% à 26%, garantis par l'équipement correspondant (2 454 000 \$ US)	2 925	
Obligations en vertu de contrats de location et autres emprunts, à des taux d'intérêt variant de 10% à 14% (813 000 \$ US)	960	
	13 094 \$	840 \$

Les emprunts bancaires en dollars US de Skye portent intérêt à des taux de 1% à 1½% de plus que les taux de prêt préférentiels. Ces emprunts sont garantis par la participation de Skye dans certaines propriétés de pétrole et de gaz naturel, par une cession des débiteurs et des stocks, et par certaines propriétés de charbon et de l'équipement.

L'emprunt à un taux de 5%, de la province de Québec est remboursable en fonction des profits (comme le définit la convention de prêt) provenant de l'exploitation minière de Cedar Bay de Camchib. Au 30 juin 1981, une somme de 179 000 \$ était incluse au passif à court terme et remboursable en vertu de cette disposition. Cette dette a été prise en charge par Camchib le 1^{er} janvier 1981, mais la Compagnie reste responsable du remboursement de l'emprunt.

Le capital des autres emprunts (à l'exception de l'emprunt de la province de Québec) pour les cinq prochains exercices financiers, sera remboursé approximativement comme suit:

1982	2 932 000 \$
1983	1 459 000
1984	654 000
1985	6 778 000
1986	29 000

14. Capital-actions

a) Capital-actions autorisé et émis —

Les actions émises et en circulation de la Compagnie au cours de l'exercice terminé le 30 juin 1981 et des trois mois terminés le 30 septembre 1981 ont été les suivantes:

	Nombre d'actions	Valeur nominale
Émises et en circulation au 30 juin 1980	4 483 017	4 483 017 \$
Émises à Camchib pour une contrepartie en espèces de 14 000 000 \$	800 000	800 000
Émises à un employé en vertu du programme d'option d'achat d'actions pour une contrepartie en espèces de 16 875 \$	2 500	2 500
Émises à des actionnaires de Skye lors d'un échange d'actions i)	1 012 246	1 012 246
Émises et en circulation au 30 juin 1981	6 297 763	6 297 763
Émises à des actionnaires de Coal Corporation lors d'un échange d'actions	94 650	94 650
Émises et en circulation au 30 septembre 1981	6 392 413	6 392 413 \$

i) Les actions émises aux actionnaires de Skye lors de l'échange d'actions sont présentées à titre d'actions émises et en circulation au 30 juin 1981 puisque la Compagnie a dû émettre ces actions à cette date.

Il n'y a eu aucun changement du nombre d'actions émises et en circulation de la Compagnie au cours de l'exercice financier 1980 ou de celui de 1979.

Les actionnaires de la Compagnie ont adopté les résolutions suivantes au cours d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue le 14 juillet 1980: i) augmenter le capital-actions autorisé de la Compagnie de 5 000 000 d'actions de catégorie A d'une valeur nominale de 1 \$ chacune à 9 500 000 actions de catégorie A; ii) créer 5 500 000 actions privilégiées de premier rang d'une valeur nominale de 15 \$ chacune, pouvant être émises en série; et iii) reclasser les actions de catégorie A et de catégorie B en actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 \$ chacune.

À la suite des modifications et des émissions décrites ci-dessus, le capital-actions autorisé et émis de la Compagnie est comme suit:

	Nombre d'actions		
	30 juin		
	1981	1980	1979
Autorisé —			
Actions privilégiées de premier rang d'une valeur nominale de 15 \$ chacune, pouvant être émises en série	5 500 000		
Actions de catégorie A d'une valeur nominale de 1 \$ chacune		5 000 000	5 000 000
Actions de catégorie B d'une valeur nominale de 1 \$ chacune		500 000	500 000
Actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 \$ chacune	10 000 000		
Émis et en circulation —			
Actions de catégorie A		4 428 620	4 406 383
Actions de catégorie B		54 397	76 634
Actions ordinaires	6 297 763		
Total des actions émises et en circulation	6 297 763	4 483 017	4 483 017
Moins participation proportionnelle de la Compagnie dans ses propres actions détenues par Camchib (voir note 2b))	843 318		
Total net des actions	5 454 445	4 483 017	4 483 017

En décembre 1980, la Compagnie a émis 800 000 actions ordinaires auto-détenues à Camchib en contrepartie de 14 000 000 \$ en espèces, dont une tranche de 800 000 \$, soit la valeur nominale des actions émises, a été comptabilisée à titre de capital-actions et une autre tranche de 13 200 000 \$ à titre de surplus d'apport. En outre, la Compagnie a émis des actions ordinaires auto-détenues comme l'indiquent les notes 3b) et 14b). Conformément à cette émission, 1 015 000 \$ ont été comptabilisés à titre de capital-actions et 11 655 000 \$ à titre de surplus d'apport.

b) Options d'achat d'actions —

Au cours de l'exercice financier 1981, un programme d'options d'achat d'actions a été établi pour certains employés à plein temps et pour deux hauts dirigeants, selon lequel des options ont été accordées en vue de l'achat de 249 000 actions ordinaires auto-détenues de la Compagnie. Ces options peuvent être levées jusqu'au mois de mai 1986. Les prix d'achat à l'égard des options en circulation au 30 juin 1981 sont de 6,75 \$ l'action (176 500 actions), de 14,50 \$ l'action (20 000 actions) et de 14,75 \$ l'action (50 000 actions). Au cours de l'exercice financier 1981, une option en vue de l'achat de 2 500 actions à 6,75 \$ l'action a été levée. La Compagnie a réservé 247 500 de ses actions ordinaires non encore émises aux fins du programme.

15. Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice respectif, déduction faite de la participation proportionnelle moyenne pondérée de la Compagnie dans ses propres actions détenues par Camchib, comme suit:

Exercice terminé le 30 juin	Nombre net moyen pondéré d'actions en circulation
1981	4 336 580
1980 et 1979	4 368 444

Le bénéfice par action ne serait aucunement dilué à la suite de la levée des options d'achat d'actions décrites à la note 14b), ou de l'émission éventuelle d'actions par des compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire, y compris l'émission possible d'actions ordinaires par Camchib à la conversion de ses débentures, 10%, convertibles décrites à la note 13b).

16. Impôts sur le revenu et droits miniers

a) Les provisions pour impôts sur le revenu et droits miniers (ou le recouvrement de ceux-ci) se composent de ce qui suit:

	Exercice terminé le 30 juin		
	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)		
Exigibles —			
Canada	9 \$		
États-Unis	(329)		
	(320)		
Reportés —			
Canada	815	4 153 \$	505 \$
États-Unis	739		
	1 234 \$	4 153 \$	505 \$
Revenu avant impôts —			
Canada	4 059 \$	13 551 \$	1 770 \$
États-Unis	1 923	(120)	21
	5 982 \$	13 431 \$	1 791 \$

b) L'écart entre les taux de base statutaires combinés des provinces, de l'état et du fédéral au Canada et aux États-Unis et les taux utilisés dans le calcul des dépenses d'impôts sur le revenu et de droits miniers est le suivant:

	Exercice terminé le 30 juin		
	1981	1980	1979
Impôts sur le revenu —			
Taux de base statuaire (combiné)	50,8%	49,3%	48,2%
Plus (moins):			
Déduction relative à l'exploitation des ressources et épuisement à l'égard de périodes antérieures i)	(21,0)		
Déduction relative à l'exploitation des ressources de l'exercice	(15,4)	(7,6)	(17,8)
Épuisement de l'exercice	(8,7)	(4,2)	
Redevances supplémentaires relatives à la production	6,6		
Revenu exempt d'impôts ii)		(11,1)	(1,7)
Divers	2,2	(1,5)	(0,5)
Taux réel	14,5	24,9	28,2
Droits miniers —			
Taux moyen applicable au revenu d'exploitation minière	15,0	15,0	15,0
Provisions pour placement et transformation	(6,5)	(6,5)	(6,5)
Réduction relative au revenu non assujéti aux droits miniers	(2,4)	(2,5)	(8,5)
Taux réel	6,1	6,0	
Taux réel combiné — Impôts sur le revenu et droits miniers	20,6%	30,9%	28,2%

i) La Compagnie prévoit produire de nouvelles déclarations d'impôt sur le revenu pour les exercices 1976 à 1979 inclusivement afin de réclamer des déductions supplémentaires à l'égard du revenu tiré de l'exploitation des ressources et de l'épuisement et par conséquent créer des pertes aux fins de l'impôt. Ces pertes sont déductibles en 1981, donnant lieu à une réduction d'impôt de 1 263 000 \$.

ii) Le revenu exempt d'impôts est principalement composé de dividendes de corporations canadiennes et de la partie non imposable des gains en capital.

c) Les impôts et les droits reportés provenant de la déduction aux fins de l'impôt de montants excédant les sommes imputées aux comptes sont les suivants:

	Exercice terminé le 30 juin		
	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)		
Amortissement	125 \$	2 694 \$	(220)\$
Frais d'exploration et de mise en valeur et frais antérieurs à la production	(207)	1 203	631
Autres frais	1 636	256	94
	1 554 \$	4 153 \$	505 \$

d) Le 30 juin 1981, les filiales de la Compagnie enregistraient des pertes aux fins de l'impôt de 2 339 000 \$ et des crédits d'impôt à l'investissement et des crédits affectés à la création d'emplois de 2 060 000 \$ dont la totalité est disponible afin de réduire les impôts au cours des exercices ultérieurs. Ces pertes et ces crédits viennent à échéance de temps à autre jusqu'en 1996. Ces avantages aux fins de l'impôt pourront être réalisés dans la mesure où les filiales s'avéreront des entreprises rentables; par conséquent, aucune partie de ces avantages susceptibles d'être réalisés n'a été inscrite aux livres.

17. Éventualités et engagements

a) La Compagnie est défenderesse, conjointement avec d'autres compagnies dans une action devant la Cour supérieure de la province de Québec par laquelle on demande une injonction afin d'empêcher les défenderesses de poursuivre toute autre activité dans certaines régions de la province de Québec ainsi que divers montants en dommages et intérêts, 1 540 000 \$ dans le cas de la Compagnie à la suite d'une prétendue contamination du milieu et d'une ingérence dans les droits allégués des Indiens Cris. Cette action est contestée et les conseillers juridiques de la Compagnie sont d'avis que cette dernière possède une défense valable sur le fond à l'égard de cette action. Aucune provision n'a donc été comptabilisée dans les présents états financiers consolidés à l'égard de toute dette qui pourrait en résulter.

b) Toute la production de charbon de Shaker est expédiée par chargement de barge en vertu d'une convention qui s'est terminée en octobre 1981. La convention prévoyait des frais minimums par tonne et des redressements relatifs aux augmentations selon le contrat de vente intervenu entre la Compagnie et le principal client décrit à la note c) ci-dessous. Il y a mésentente sur la façon de calculer ces augmentations et, par conséquent, seuls les frais minimums ont été versés sur tout le chargement de charbon expédié jusqu'à maintenant. Les propriétaires des installations de chargement de barge affirment que des frais supplémentaires d'environ 800 000 \$ au 30 juin 1981 reliés aux augmentations leur sont dus pour l'expédition de charbon à partir du mois de février 1979 jusqu'à cette date. La direction de Coal Corporation s'oppose à cette réclamation et ainsi aucune provision n'a été comptabilisée pour tous frais supplémentaires dans les présents états financiers consolidés.

c) Shaker a passé un contrat de vente à long terme avec une importante entreprise de service public d'électricité qui a acheté toute la production de charbon de Shaker en 1981. Selon le contrat qui se termine en 1989, 360 000 tonnes de charbon sont vendues annuellement à des prix qui augmentent selon les fluctuations de certains indices des prix.

18. Opérations entre apparentés

a) Certaines opérations de placement ainsi que certaines opérations futures relatives à l'or décrites à la note 8 ont été effectuées par l'entremise d'un courtier en placements dont un administrateur et dirigeant de la Compagnie est dirigeant et actionnaire. Des commissions de 92 000 \$ et 58 000 \$ ont été versées pour ces opérations au cours des exercices terminés les 30 juin 1981 et 1980 respectivement. Des dépôts en espèces auprès du courtier ont rapporté des intérêts de 411 000 \$ et 119 000 \$ respectivement au cours des périodes respectives. Le poste "Encaisse et placements à court terme" comprend un solde d'encaisse de 1 065 000 \$ détenu par ce même courtier au 30 juin 1981.

De plus, le courtier en placements mentionné ci-dessus était membre du groupe bancaire participant à l'offre publique faite par Inverness mentionnée à la note 3a).

b) Au cours de l'exercice financier 1980, la Compagnie a remboursé des déboursés d'environ 440 000 \$ engagés par un comité des actionnaires à l'occasion d'un litige relatif aux procurations entre le comité des actionnaires et les anciens administrateurs de la Compagnie. Les membres du comité des actionnaires ont par la suite été élus administrateurs de la Compagnie. Le montant remboursé est inclus dans les frais d'administration générale à l'état consolidé des résultats de l'exercice terminé le 30 juin 1980.

c) Au 30 juin 1981, les administrateurs et les dirigeants de la Compagnie et de Camchib sont les propriétaires réels, directement ou indirectement, d'un capital de 1 990 000 \$ au titre de débentures garanties, 10%, convertibles, série A, de Camchib décrites à la note 13b).

d) Un administrateur de Camchib est président d'une entreprise de camionnage qui fournit des services de transport à Camchib et à la Compagnie. En outre, le président du conseil de Camchib est conseiller auprès d'un cabinet d'avocats qui assure des services juridiques à Camchib. Les sommes imputées à ces services et incluses à l'état consolidé des résultats sont les suivantes:

Exercice terminé le 30 juin —	Services de transport	Services juridiques
1981	1 062 000 \$	120 000 \$
1980	689 000	6 000

Le montant des services juridiques pour l'exercice terminé le 30 juin 1981 ne comprend pas une somme de 100 000 \$ payée par la Société mentionnée à la note 10a).

19. Principes comptables généralement reconnus au Canada et aux États-Unis

Les bénéfices de l'exercice financier 1979 déclarés à l'origine ont été redressés pour tenir compte d'un changement de la méthode de comptabilisation des frais de mise en valeur reportés de l'exploitation minière adopté en 1980. À la suite de l'application rétroactive de ce changement, les montants déclarés à l'origine au titre des placements dans l'exploitation minière de métaux, des impôts sur le revenu et des droits miniers reportés de même que des bénéfices non répartis au 30 juin 1979 ont été réduits respectivement de 3 968 000 \$, de 1 499 000 \$ et de 2 469 000 \$. En vertu des principes comptables généralement reconnus aux États-Unis, l'effet cumulatif du changement sur les bénéfices non répartis au 30 juin 1979 aurait été compris dans le bénéfice net de l'exercice financier 1980.

De plus, les principes comptables généralement reconnus au Canada exigent particulièrement que les différences résultant des opérations effectuées par une filiale ou par une société émettrice comptabilisée à la valeur de consolidation sur ses propres actions, comme celles décrites à la note 3c), soient comprises dans le bénéfice de la compagnie mère ou de la société participante. Il n'existe aucune méthode de comptabilisation généralement reconnue aux États-Unis pour de telles différences. Cependant, la Securities and Exchange Commission ("SEC") exige, dans le cas où ces différences sont des augmentations, qu'elles soient reconnues dans la compagnie mère ou dans la société participante comme des additions au surplus d'apport plutôt que comme des gains compris dans le bénéfice.

Le tableau suivant concilie le bénéfice net, déclaré en vertu des principes comptables généralement reconnus au Canada, au bénéfice net qui aurait été déclaré, si les principes comptables généralement reconnus aux États-Unis, et, dans le cas des opérations effectuées par une

filiale ou une société émettrice sur ses propres actions, les exigences de la SEC, avaient été suivies:

	Exercice terminé le 30 juin		
	1981	1980	1979
(en milliers de dollars à l'exception des renseignements par action)			
Bénéfice net de l'exercice comme déclaré	13 185 \$	9 278 \$	1 286 \$
Plus (moins):			
Poste extraordinaire —			
Gain en provenance d'émissions de capital-actions de compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire	(10 422)		
Redressement de l'amortissement des frais de mise en valeur de l'exploitation minière reportés, déduction faite des impôts sur le revenu reportés correspondants			27
Montants qui auraient été inscrits en vertu des principes comptables généralement reconnus aux États-Unis —			
Bénéfice avant effet cumulatif du changement de principe comptable	2 763	9 278	1 313
Effet cumulatif au cours des années antérieures du changement dans la méthode de comptabilisation susmentionnée moins le recouvrement des impôts sur le revenu reportés correspondants de 1 499 000 \$		(2 469)	
Bénéfice net de l'exercice en vertu des principes comptables généralement reconnus aux États-Unis et des exigences de la SEC	2 763 \$	6 809 \$	1 313 \$
Bénéfice par action ordinaire:			
Bénéfice avant effet cumulatif du changement de principe comptable	0,64 \$	2,12 \$	0,30 \$
Effet cumulatif du changement de principe comptable		(0,57)	
Bénéfice net de l'exercice	0,64 \$	1,55 \$	0,30 \$

20. Frais capitalisés et frais engagés dans les activités de production de pétrole et de gaz naturel

a) Les coûts en capital cumulatifs engagés dans les activités de production de pétrole et de gaz naturel aux 30 juin 1981 et 1980 de même que l'amortissement et l'épuisement correspondants sont compris dans les bilans consolidés à ces dates et sont les suivants:

	Propriétés prouvées et non prouvées	Amortissement et épuisement accumulés	Valeur nette
30 juin 1981 —			
Canada	29 534 \$	2 727 \$	26 807 \$
États-Unis	25 487	773	24 714
Total	55 021 \$	3 500 \$	51 521 \$
30 juin 1980 —			
Canada	6 279 \$	1 243 \$	5 036 \$
États-Unis	1 795	376	1 419
Total	8 074 \$	1 619 \$	6 455 \$

b) Les frais engagés dans les activités de production de pétrole et de gaz naturel au cours de chacun des trois exercices terminés le 30 juin 1981 de même que l'amortissement et l'épuisement correspondants sont indiqués ci-dessous. Les sommes de l'exercice financier 1981 comprennent les frais et l'amortissement correspondant de Skye pour l'exercice complet.

	Acquisition de propriétés	Explo- ration	Mise en valeur	Frais de production	Amortisse- ment et épuisement
Exercice terminé le 30 juin 1981 —					
Canada	422 \$	1 272 \$	1 450 \$	802 \$	1 177 \$
États-Unis	1 720	1 814	4 015	2 580	1 953
Total	2 142 \$	3 086 \$	5 465 \$	3 382 \$	3 130 \$
Exercice terminé le 30 juin 1980 —					
Canada	89 \$	751 \$	265 \$	137 \$	295 \$
États-Unis	86	410	82	39	318
Total	175 \$	1 161 \$	347 \$	176 \$	613 \$
Exercice terminé le 30 juin 1979 —					
Canada	130 \$	630 \$	17 \$	122 \$	325 \$
États-Unis	50	142	120	30	31
Total	180 \$	772 \$	137 \$	152 \$	356 \$

21. Revenus nets provenant des activités de production de pétrole et de gaz naturel

Les revenus nets provenant de la production de pétrole et de gaz naturel pour les trois exercices terminés le 30 juin 1981 sont les suivants:

	Exercice terminé le 30 juin		
	1981	1980	1979
	(en milliers de dollars)		
Canada	2 085 \$	989 \$	833 \$
États-Unis	5 573	196	58
Total	7 658 \$	1 185 \$	891 \$

Les revenus nets représentent les revenus bruts provenant de ventes à des clients non affiliés moins les frais de production correspondants. Les frais de production comprennent les frais de prélèvement ainsi que les redevances. Les dépenses reliées à l'acquisition, à l'exploration et à la mise en valeur de réserves de pétrole et de gaz naturel et tout amortissement ou épuisement de ces frais qui ont été capitalisés dans les comptes de la Compagnie sont exclus des frais de production.

22. Reclassement des chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants des exercices financiers 1980 et 1979 dans les états financiers consolidés ci-joints ont été reclassés pour être conformes à la présentation adoptée au cours de l'exercice financier 1981.

23. Événements postérieurs

a) À la condition d'obtenir les consentements appropriés et de remplir certaines autres conditions, on envisage de fusionner Skye et une filiale en propriété exclusive de la Compagnie, entraînant ainsi l'acquisition du solde des actions de Skye détenues par des étrangers à raison de 1,125 action ordinaire de la Compagnie pour chaque action de Skye. Ainsi, selon la fusion proposée, il faudrait émettre environ 1 337 750 actions de Campbell.

Si la Compagnie avait acquis 100% des actions de Skye

au début de l'exercice financier 1981, la participation des actionnaires minoritaires dans les bénéfices des compagnies dans lesquelles Campbell détient une participation majoritaire aurait été réduite de 2 213 000 \$ et l'amortissement et l'épuisement se seraient accrus de 880 000 \$. Cette augmentation du bénéfice net de 1 333 000 \$, ainsi que les répercussions de l'émission de 1 337 750 actions ordinaires dans le cadre de la fusion proposée décrite ci-dessus, auraient réduit le bénéfice consolidé par action avant poste extraordinaire de 0,03 \$ par rapport au montant déclaré.

b) Depuis le 30 juin 1981, la Compagnie a acquis 197 600 actions supplémentaires de Camchib sur le marché libre à un prix moyen de 6,32 \$ l'action. Ainsi, la participation de la Compagnie dans Camchib s'est accrue à 34,6% des actions ordinaires et 81,3% du nombre combiné d'actions ordinaires et spéciales en circulation de Camchib.

c) Le 13 octobre 1981, Camchib a acquis 700 000 actions ordinaires en circulation (environ 9,9%) de United Asbestos Inc. en contrepartie de 13 \$ l'action dont une tranche de 11 \$ a été payée en espèces, le solde étant réglé par l'émission d'un billet de 1 400 000 \$ ne portant pas intérêt, échéant le 12 octobre 1982. Au 13 novembre 1981, Campbell détenait une participation supplémentaire de 19,8% dans les actions ordinaires en circulation de United Asbestos Inc. La direction prévoit que Camchib soumettra une proposition en vue de fusionner Camchib et United Asbestos Inc. au cours des prochains mois. Puisque Camchib et Campbell n'exercent pas d'influence sensible sur l'exploitation de United Asbestos Inc., le placement est toujours comptabilisé au prix coûtant.

Informations supplémentaires

(non vérifiées)

1. Réserves de pétrole et de gaz naturel

Les quantités des réserves prouvées de même que des réserves prouvées mises en valeur de pétrole et de gaz naturel sont déterminées par l'équipe d'ingénieurs de la Compagnie. Le pétrole se mesure en barils et le gaz naturel se mesure en millions de pieds cubes. Les quantités des réserves de pétrole et de gaz naturel aux 30 juin 1981, 1980 et 1979 sont indiquées ci-dessous.

Les réserves prouvées de même que les réserves prouvées mises en valeur au début de l'exercice financier 1981 comprennent les réserves de Skye tandis que les réserves présentées pour les exercices antérieurs sont celles d'Inverness seulement. L'achat de réserves minières en place pour 1981 comprend celles de Skye Resources (Alberta) Ltd., dont le contrôle a été acquis au cours de l'exercice.

	1981					
	Canada		États-Unis		Total	
	Pétrole	Gaz naturel	Pétrole	Gaz naturel	Pétrole	Gaz naturel
Réserves prouvées:						
Au début de la période	236 983	12 587	1 334 388	5 134	1 571 371	17 721
Révisions des estimations antérieures	(45 132)		(203 753)	(1 430)	(248 885)	(1 430)
Achat de réserves minières en place	2 807 500	18 622			2 807 500	18 622
Extensions, découvertes et autres additions	4 000	3 282	673 705	2 411	677 705	5 693
Production	(102 648)	(1 397)	(148 211)	(751)	(250 859)	(2 148)
À la fin de la période	2 900 703	33 094	1 656 129	5 364	4 556 832	38 458
Réserves prouvées mises en valeur:						
Au début de la période	231 800	12 587	1 189 908	5 086	1 421 708	17 673
À la fin de la période	2 223 626	32 084	1 188 891	4 561	3 412 517	36 645

	1980					
	Canada		États-Unis		Total	
	Pétrole	Gaz naturel	Pétrole	Gaz naturel	Pétrole	Gaz naturel
Réserves prouvées:						
Au début de la période	58 700	11 015	121 400	673	180 100	11 688
Révisions des estimations antérieures			(85 857)	(473)	(85 857)	(473)
Extensions, découvertes et autres additions	186 703	2 397	188 160	47	374 863	2 444
Production	(8 420)	(825)	(8 498)	(40)	(16 918)	(865)
À la fin de la période	236 983	12 587	215 205	207	452 188	12 794
Réserves prouvées mises en valeur:						
Au début de la période	51 200	10 877	85 600	673	136 800	11 550
À la fin de la période	231 800	12 587	70 725	159	302 525	12 746

	1979					
	Canada		États-Unis		Total	
	Pétrole	Gaz naturel	Pétrole	Gaz naturel	Pétrole	Gaz naturel
Réserves prouvées:						
Au début de la période	61 000	9 533	229 700		290 700	9 533
Révisions des estimations antérieures			(124 800)		(124 800)	
Extensions, découvertes et autres additions	800	2 258	22 000	681	22 800	2 939
Production	(3 100)	(776)	(5 500)	(8)	(8 600)	(784)
À la fin de la période	58 700	11 015	121 400	673	180 100	11 688
Réserves prouvées mises en valeur:						
Au début de la période	53 500	9 013	69 100		122 600	9 013
À la fin de la période	51 200	10 877	85 600	673	136 800	11 550

Les données susmentionnées pour 1980 et 1979 comprennent les données disponibles qui décrivent la période de quinze mois terminée le 30 juin 1980 et l'exercice terminé le 31 mars 1979.

2. Revenus nets estimatifs futurs et leur valeur actualisée

Les revenus nets estimatifs futurs provenant de la production estimative des réserves prouvées et des réserves prouvées mises en valeur de pétrole et de gaz naturel, de même que la valeur actualisée de ces revenus nets estimatifs futurs aux 30 juin 1981, 1980 et 1979 ont été déterminés par l'équipe d'ingénieurs de la Compagnie et sont établis ci-dessous. En calculant les revenus nets futurs, les prix du pétrole et du gaz naturel utilisés égalaient les prix réels de la fin de l'exercice sans aucune provision pour l'augmentation des prix. Les

dépenses futures pour la mise en valeur et la production des réserves prouvées sont comprises dans les calculs fondés sur les frais engagés en 1981 pour des activités semblables. En déterminant la valeur actualisée des revenus nets estimatifs futurs, un facteur annuel d'actualisation de 10% a été appliqué. Les prévisions en ce qui concerne les prix, les frais et le facteur d'actualisation sont fondées sur des notes d'orientation publiées par la SEC.

Les revenus nets estimatifs futurs au 30 juin 1981 sont les suivants:

	Canada		États-Unis		Total	
	Réserves prouvées	Réserves prouvées mises en valeur	Réserves prouvées	Réserves prouvées mises en valeur	Réserves prouvées	Réserves prouvées mises en valeur
30 juin	(en milliers de dollars)					
1982	(1 298)\$	1 356 \$	10 421 \$	8 222 \$	9 123 \$	9 578 \$
1983	2 038	2 289	10 544	6 803	12 582	9 092
1984	2 828	2 554	8 656	5 701	11 484	8 255
Solde	56 136	52 424	46 044	36 034	102 180	88 458
	59 704 \$	58 623 \$	75 665 \$	56 760 \$	135 369 \$	115 383 \$

Les valeurs actualisées des revenus nets estimatifs futurs provenant des réserves prouvées de pétrole et de gaz naturel sont les suivantes:

	Canada		États-Unis		Total	
	Réserves prouvées	Réserves prouvées mises en valeur	Réserves prouvées	Réserves prouvées mises en valeur	Réserves prouvées	Réserves prouvées mises en valeur
30 juin	(en milliers de dollars)					
1981	18 010 \$	19 456 \$	30 635 \$	23 034 \$	48 645 \$	42 490 \$
1980	9 049 \$	8 914 \$	2 696 \$	1 304 \$	11 745 \$	10 218 \$
1979	5 238 \$	5 195 \$	1 238 \$	985 \$	6 476 \$	6 180 \$

3. Méthode de comptabilisation des réserves ("MCR")

La SEC exige un état des activités de production de pétrole et de gaz naturel et un état de l'évolution de la valeur actualisée des revenus nets estimatifs futurs provenant des réserves prouvées de pétrole et de gaz naturel évalués selon la MCR. De tels états n'ont aucun rapport avec les états préparés selon la méthode du coût à l'origine conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ils ne sont pas conçus à titre d'évaluation de la juste valeur marchande des propriétés de pétrole et de gaz naturel de la Compagnie et ils ne

reflètent pas non plus les fonds autogénérés prévus de la Compagnie provenant des activités d'exploration, de production et de mise en valeur du pétrole et du gaz naturel.

Les conventions comptables suivantes ont été suivies dans la préparation de l'information présentée ci-dessous selon la MCR. Les estimations des réserves prouvées ont été préparées par les ingénieurs de la Compagnie.

Selon la MCR, un élément d'actif est reconnu et les bénéfices sont comptabilisés lorsque des réserves prouvées sont ajoutées à la suite d'activités d'exploration

et de mise en valeur. Une évaluation en dollars (évaluation selon la MCR) des réserves prouvées a été élaborée de la façon suivante:

- a) Des estimations fondées sur la conjoncture économique qui existe à la fin de l'exercice sont effectuées en ce qui concerne les quantités de réserves prouvées de même que les périodes futures prévues pour la production.
- b) La valeur en dollars de la production estimative future a été fondée sur les prix et les frais en vigueur à la fin de l'exercice. La Compagnie ne s'est engagée dans aucun engagement contractuel à long terme.
- c) Les revenus bruts estimatifs futurs qui en résultent ont été réduits par les frais estimatifs futurs pour la mise en valeur et la production des réserves prouvées, fondés sur les estimations des frais à la fin de l'exercice.
- d) Les revenus nets estimatifs futurs qui en résultent ont été actualisés en utilisant un taux annuel de 10%.

L'impact estimatif des principaux facteurs touchant les variations annuelles dans les réserves prouvées fondées sur les évaluations des réserves prouvées selon la MCR à la fin de l'exercice a été élaboré comme suit:

- a) Les "Nouvelles découvertes et extensions sur le terrain" représentent des réserves prouvées supplémentaires à la suite du forage de puits d'exploration et de mise en valeur.
- b) Les "Augmentations des prix" représentent l'effet approximatif des fluctuations d'une période à l'autre en ce qui concerne les prix utilisés dans les calculs d'évaluation selon la MCR.
- c) Le "Facteur d'intérêt — augmentation de l'actualisation" est calculé pour tenir compte de l'augmentation résultant de l'effet de l'écoulement du temps dans la méthode de l'actualisation du flux monétaire appliquée à l'évaluation des réserves prouvées.
- d) "Autres" comprennent l'effet net de toutes les fluctuations touchant l'évaluation selon la MCR et autrement non indiquées.
- e) Les "Frais d'exploration et de mise en valeur" représentent les frais d'acquisition de propriétés non prouvées et du forage de puits d'exploration qui sont reportés jusqu'à ce que les propriétés soient évaluées et déterminées comme étant productrices ou non productrices, alors qu'ils sont imputés aux dépenses. Les autres frais d'exploration sont imputés aux dépenses au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Les frais estimatifs futurs pour la mise en valeur des réserves prouvées sont déduits dans l'évaluation des réserves prouvées selon la MCR. Des révisions ultérieures des frais estimatifs futurs de mise en valeur sont compris dans les révisions des réserves prouvées au cours des années antérieures. Les autres frais de mise en valeur sont imputés aux dépenses au moment où les réserves prouvées connexes sont comptabilisées.

f) La "Provision pour impôts sur le revenu" a été calculée au moyen des taux de l'impôt sur le revenu tels qu'ils sont calculés après avoir tenu compte de l'assiette fiscale pour les propriétés de pétrole et de gaz naturel, des déductions pour épuisement et des provisions pour redevances non déductibles, des impôts sur les revenus pétroliers, et des autres dépenses.

g) Production et flux de fonds —

En vertu de la MCR, puisque les bénéfices sont comptabilisés lorsque les réserves prouvées sont découvertes et que l'évaluation des réserves prouvées selon la MCR change, aucun bénéfice n'est déclaré lorsque le pétrole et le gaz naturel sont produits. Par conséquent, les bénéfices obtenus selon la MCR peuvent être sensiblement différents des fonds générés par les activités relatives à l'exploration, à la mise en valeur ou à la production, ou des fonds qui y sont nécessaires.

Sommaire des activités de production de pétrole et de gaz naturel selon la méthode de comptabilisation des réserves

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 30 juin	1981	1980
Révisions des réserves estimatives de pétrole et de gaz naturel et additions à ces réserves:		
Nouvelles découvertes et extensions sur le terrain	15 072 \$	3 314 \$
Achat de réserves minières en place	11 211	
	26 283	3 314
Révision de prévisions antérieures:		
Fluctuations des prix	430	4 191
Facteur d'intérêt — augmentation de l'actualisation	3 369	589
Autres	(8 829)	(2 167)
	(5 030)	2 613
Total des additions aux réserves prouvées	21 253	5 927
Frais engagés d'exploration et de mise en valeur connexes:		
Acquisition de propriétés non prouvées	1 342	114
Exploration	3 086	1 433
Mise en valeur	5 465	460
Achat de réserves minières en place	11 211	
	21 104	2 007
Bénéfice selon la MCR avant impôts sur le revenu	149	3 920
Provision pour impôts sur le revenu	235	1 185
Bénéfice (perte) selon la MCR	(86)\$	2 735 \$

Changements dans l'évaluation des réserves prouvées de pétrole et de gaz naturel selon la méthode de comptabilisation des réserves

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 30 juin	1981	1980
Au début de l'exercice — Inverness	11 745 \$	6 476 \$
— Skye	22 998	
Révisions des réserves prouvées au cours des exercices antérieurs	(5,030)	2 613
Nouvelles découvertes et extensions sur le terrain	15 072	3 314
Achat de réserves minières en place	11 211	
Prévision des frais engagés de mise en valeur	307	460
Production, déduction faite des frais de prélèvement	(7 658)	(1 118)
À la fin de l'exercice	48 645 \$	11 745 \$

Les sommaires ci-dessus pour l'exercice terminé le 30 juin 1981 comprennent les activités relatives au pétrole et au gaz naturel de Skye pour l'exercice financier complet.

Renseignements divers

Les Ressources Campbell Inc.

Siège administratif
55 Yonge Street
Toronto, Ontario
M5E 1J4

Bureau de Montréal
Bureau 750
1, Place Ville Marie
Montréal, Québec
H3B 1Z7

**Service d'exploration
de l'Ouest**
A-105 Marine Building
33 Burrard Street
Vancouver, Colombie-
Britannique
V6C 2G6

Bureau de Calgary
Suite 1410, Suncor Building
500 - 4th Avenue
Calgary, Alberta T2P 2T8

Vérificateurs
Arthur Young, Clarkson,
Gordon & Co.
Toronto, Ontario

Conseillers juridiques
Smith, Lyons, Torrance,
Stevenson & Mayer
C.p. 38
Toronto Dominion Centre
Toronto, Ontario

Martineau Walker
C.p. 242
Place Victoria
Montréal, Québec

**Agents comptables des
registres et des transferts**
Compagnie Montréal Trust
Toronto et Montréal

The Trust Company of
New Jersey,
Jersey City, N.J.

Inscriptions boursières
Bourse américaine
Bourse de Montréal
Bourse de Toronto
Symbole: CCH

Les Ressources Camchib Inc.

**Siège social et bureau de
la mine**
C.p. 3400
Chibougamau, Québec
G8P 2K9

Bureau de Montréal
Bureau 750
1, Place Ville Marie
Montréal, Québec
H3B 1Z7

Siège administratif
Suite 705
Thomson Building
65 Queen Street West
Toronto, Ontario
M5H 2M5

Vérificateurs
Clarkson Gordon
Montréal, Québec

**Agent comptable des
registres et des transferts**
Compagnie Montréal Trust
Montréal et Toronto

Inscriptions boursières
Bourse de Montréal
Bourse de Toronto
Symbole: CUM

Coal Corporation of America

**Siège social et bureau de
la mine**
C.p. 215
Grayson, Kentucky
41143

Inverness Petroleum Ltd.

Sièges social et administratif
Suite 1410, Suncor Tower
500 - 4th Avenue S.W.
Calgary, Alberta
T2P 2V6

Vérificateurs
Thorne Riddell
Suite 1200
Bow Valley Square 2
205 - 5th Avenue S.W.
Calgary, Alberta
T2P 2W4

Conseillers juridiques
McLaws and Company
Avocats
407-8th Avenue S.W.
Calgary, Alberta
T2P 1B6

**Agent comptable des
registres et des transferts**
The Canada Trust Company
505-3rd Street S.W.
Calgary, Alberta
T2P 3E6

Inscriptions boursières
Bourse d'Alberta
Bourse de Montréal
Bourse de Toronto
Symbole: IES

On peut se procurer un
exemplaire du rapport annuel,
formule 10-K, déposé auprès
de la Securities Exchange
Commission des États-Unis,
en s'adressant au secrétaire
de la Compagnie.

Skye Resources Ltd.

Siège social
305 Harvard Tower
4815 South Harvard
Tulsa, Oklahoma 74135

Vérificateurs
Thorne Riddell
Suite 1200
Bow Valley Square 2
205-5th Avenue S.W.
Calgary, Alberta T2P 2W4

Conseillers juridiques
McCombe & Co.
Suite 901
441-5th Avenue S.W.
Calgary, Alberta
T2P 2V1

**Agent comptable des
registres et des transferts**
The Canada Trust Company
505 - 3rd St. S.W.
Calgary, Alberta
T2P 3E6

Inscriptions boursières
Bourse de Toronto
Symbole: SKE

Administrateurs

John J. Fleming,**

Président du conseil de
Bonanza Oil & Gas Ltd.,
société pétrolière,
Calgary, Alberta.

Ned Goodman,*

Président du conseil,
vice-président et administrateur de
Beutel, Goodman & Company Ltd.,
conseillers en placements,
Toronto, Ontario.

Myron I. Gottlieb,*

Secrétaire-trésorier,
président et administrateur de
Merit Investment Corporation,
courtiers en placements,
Toronto, Ontario.

Douglas W. Hilland,**

Avocat,
président et administrateur de
Erin Resource Management Ltd.,
service de gestion,
Calgary, Alberta.

Richard L. Lister,*

Président et chef
de la direction,
Toronto, Ontario.

Hugh Mogensen,*†

Vice-président du conseil,
président du conseil
d'Inverness Petroleum Ltd.,
société pétrolière,
Calgary, Alberta.

Alexander Polett,†**

Investisseur et conseiller,
Rockville, Maryland.

Seymour Schulich,

Vice-président et administrateur de
Beutel, Goodman & Company Ltd.,
conseillers en placements,
Toronto, Ontario.

Harold R. Steele,

Président
d'Eastern Provincial Airways Limited,
transporteur aérien commercial,
Gander, Terre-Neuve.

Max Tanenbaum,

Membre d'honneur du conseil,
Toronto, Ontario.

Dirigeants

Ned Goodman,

Président du conseil
d'administration

Richard L. Lister,

Président et chef
de la direction

Hugh Mogensen,

Vice-président du
conseil d'administration

Myron I. Gottlieb,

Secrétaire-trésorier

J. Gordon Strasser,

Vice-président de la direction

Charles A. Krause,

Vice-président —
Exploration

John H. Rutherford,

Vice-président — Finances

Gordon Goodfellow,

Vice-président — Ressources
énergétiques

Christopher N. Letros,

Trésorier adjoint

* Membre du comité de direction

** Membre du comité de vérification

† Membre du comité des relations publiques

